

## SIGMA INVESTMENT HOUSE FLEXIBLE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 321

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/1992

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte en valores de renta fija y variable, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes en cada clase de activo. La inversión tanto en renta variable como en renta fija podrá ser en valores admitidos en mercados cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, incluidos los de países emergentes, y sin límite definido en cuanto a su capitalización bursátil. La exposición al riesgo divisa podrá ser hasta el 100%. La inversión en renta fija será en emisiones tanto públicas como privadas, sin límites predeterminados en lo que se refiere a la duración y el rating. Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. El Fondo podrá invertir, hasta un 100% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo podrá invertir un 20% en una misma IIC y un 30% en IICs no armonizadas. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,12	0,06	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,96	2,76	0,96	0,36

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	1.087.184,57	1.124.320,68
Nº de Partícipes	98	101
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.131	21,2763
2023	23.386	20,8003
2022	24.226	19,7880
2021	21.263	20,5218

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,29	0,49	1,79	2,92	-0,46	5,12	-3,58	7,62	8,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,17	25-04-2024	-0,28	17-01-2024	-0,94	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,20	12-04-2024	0,34	21-03-2024	0,77	01-03-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,68	1,37	1,94	2,09	2,45	2,37	3,85	3,31	2,86
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
<b>BENCHMARK DP FLEXIBLE GLOBAL FI</b>	2,46	2,42	2,51	2,49	2,83	2,73	4,85	2,82	2,62
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,95	2,95	2,99	3,00	3,18	3,00	3,39	3,05	2,29

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,42	0,21	0,21	0,25	0,15	0,70	0,58	0,66	0,00

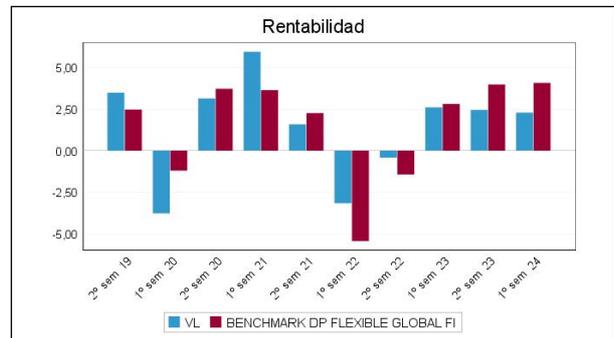
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	570.980	5.121	1,23
Renta Fija Internacional	14.402	412	1,88
Renta Fija Mixta Euro	18.507	165	4,62
Renta Fija Mixta Internacional	66.954	1.070	2,52
Renta Variable Mixta Euro	4.699	113	3,01
Renta Variable Mixta Internacional	224.312	7.735	5,05
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	551.224	28.762	6,40
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.950	173	4,17
Global	719.538	13.228	2,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.334	214	1,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.183.900</b>	<b>56.993</b>	<b>3,34</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.286	96,35	23.179	99,11
* Cartera interior	10.278	44,43	9.396	40,18
* Cartera exterior	11.790	50,97	13.547	57,93
* Intereses de la cartera de inversión	219	0,95	236	1,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	832	3,60	197	0,84
(+/-) RESTO	12	0,05	10	0,04
TOTAL PATRIMONIO	23.131	100,00 %	23.386	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.386	23.278	23.386	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,35	-1,94	-3,35	74,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,26	2,41	2,26	-5,18
(+) Rendimientos de gestión	2,54	2,66	2,54	-3,81
+ Intereses	0,83	0,84	0,83	-0,70
+ Dividendos	0,04	0,05	0,04	-27,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,51	0,16	-68,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,15	-0,97	-0,15	-84,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-30,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,64	2,23	1,64	-25,82
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	59.219,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,26	-0,28	9,80
- Comisión de gestión	-0,22	-0,19	-0,22	16,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	25,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) 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)	23.131	23.386	23.131	

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

### 3. Inversiones financieras

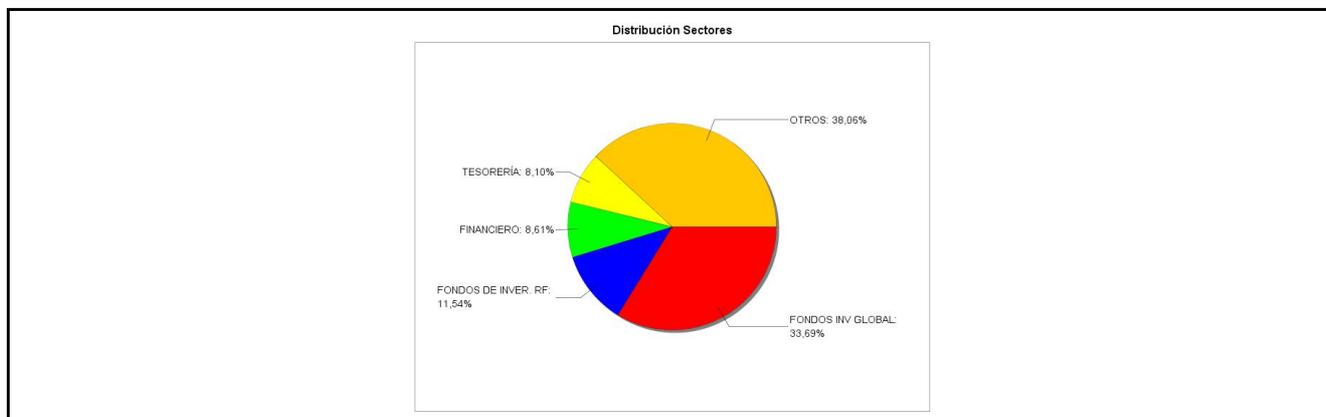
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	918	3,97	920	3,93
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	809	3,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.727	7,47	920	3,93
TOTAL RV COTIZADA	758	3,28	843	3,61
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	758	3,28	843	3,61
TOTAL IIC	7.793	33,69	7.632	32,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.278	44,44	9.396	40,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.982	30,17	7.870	33,66
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	6.982	30,17	7.870	33,66
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	265	1,13
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	265	1,13
TOTAL IIC	4.808	20,78	5.412	23,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.790	50,95	13.547	57,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.068	95,39	22.943	98,11

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2024 que representa:

- Partícipe 1: 47,46% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 51.249.000,00 euros (218,89% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 50.447.306,93 euros (215,47% 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 -1%, suponiendo en el periodo 22,65 euros por saldos acreedores y deudores .
- 2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

- Parts. Sigma Inv House FCP SH Mid-B (LU1091599057) en media en el periodo de 1.017.062,63 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 340,23 euros.

- Parts. Sigma Inv. House Healthcare C (ES0170865010) en media en el periodo de 497.659,74 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 1.348,16 euros.

- Parts. Sigma Inv. House RF Clase C (ES0142167008) en media en el periodo de 2.605.788,66 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 5.406,99 euros.

- Parts. Sigma Inv. House Ahorro C (ES0141580003) en media en el periodo de 2.075.792,68 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 1.874,35 euros.

- Parts. Merch-Fontemar FI (ES0138914033) en media en el periodo de 2.532.408,72 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 7.239,22 euros.

- Parts. Sigma Inv House FCP SH Mid-B (LU1091599057) en media en el periodo de 1.011.151,15 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 63,99 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 esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La primera mitad del año ha sido positiva para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo de estos seis meses se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo. Sin embargo, la interacción entre política y economía a través de la política económica, y muy particularmente de la política fiscal, sí que está siendo relevante.

El semestre se iniciaba con unos mercados confiados en el rápido inicio del ciclo de bajadas de tipos por parte del FOMC, BoE y del BCE descontándose que a lo largo de 2024 deberían de producirse entre 5 y 6 bajadas de tipos. Los mensajes en diferentes foros y una expectativa de convergencia de los niveles de inflación hacia los objetivos de todos ellos mandaban en el mercado. Sin embargo, muy pronto y de la mano de unos datos económicos que sugerían que el último tramo de esa convergencia entre precios reales y objetivos sería correoso, las tornas cambiaron. Los discursos de los banqueros centrales se volvieron más duros (hawkish) y el aforismo de “tipos más altos por más tiempo” volvió a calar en los mercados, haciendo que las bajadas esperadas no sólo se redujesen en cuantía (de 1 a 2), si no que se alejaban en el tiempo (cuarto trimestre). El movimiento descrito vino seguido de la publicación de unos datos en la segunda mitad del semestre que volvían a traer el optimismo sobre a inflación y, de nuevo, mayores expectativas de tipos.

Tenemos claro que, con excepción de Japón, los grandes bancos centrales están en el inicio de un ciclo de bajadas de tipos (normalización). De hecho, Canadá, Suecia o Suiza, de entre los bancos centrales más relevantes junto al BCE ya han comenzado los recortes. En el caso del BCE se trató de una bajada más que anunciada y que se ha podido llevar a cabo porque los datos de inflación han mejorado (el IPC subyacente de la eurozona se sitúa en el 2,9%). En el caso americano, quizá, el primer movimiento se produzca al inicio del 4Q. Por su parte Japón, se encuentra en un ciclo contrario y el mercado espera que en los próximos doce meses suba hasta 40 p.b. los tipos. Pero, sabiendo esto, debemos señalar que lo relevante a futuro es cuáles serán los puntos de llegada del ciclo de bajadas del que hemos hablado.

Los tramos más largos de la curva, donde no sólo la inflación sino el crecimiento juegan un papel significativo han reflejado la resistencia del crecimiento en este ciclo. Especialmente en EE.UU, donde sólo de forma muy reciente, ciertos signos de normalización en el mercado de trabajo, las ventas reales al por menor y el comportamiento de las encuestas empresariales, parecen apuntar a una ligera pérdida de dinamismo. En el otro extremo encontramos a la Zona Euro donde los países del sur encabezados por España e Italia brillan con luz propia. Pero, también Alemania donde empieza a ofrecer ciertos brotes verdes dentro de una pintura de notable debilidad que persistía muchos trimestres ya. No es de extrañar con esta descripción que los bonos con vencimientos más largos se hayan comportado de forma volátil y resistiéndose a la bajada en TIR.

En adelante esperamos que las expectativas salariales se moderen tanto en EE.UU. como en la Zona Euro. Y, además, que al otro lado del Atlántico el componente de rentas inmobiliarias imputadas también se modere. Ambos elementos permitirían caminar hacia los objetivos de los bancos centrales en términos de precios y, por tato, que veamos de nuevo expectativas de bajadas adicionales.

El otro gran protagonista de los mercados ha sido la política fiscal. Expansiva durante mucho tiempo por necesidad (COVID, Ucrania, cadenas de aprovisionamiento), ha seguido en un modo parecido de la mano de los procesos electorales que se están viviendo alrededor del planeta. En todo caso, los déficits han ayudado a sostener el crecimiento. Y aunque el tamaño de la deuda pública sigue siendo una amenaza potencial para la estabilidad financiera a futuro, su peso sobre el PIB ha venido bajando. Recientemente, el proceso electoral francés ha sido una muestra perfecta de la sensibilidad del mercado a los programas populistas castigando el riesgo de gobiernos sin una clara disciplina fiscal. Pero, los mecanismos de control de la propia Europa (procedimiento de déficit excesivo, herramientas antifragmentación del BCE,...) hacen que los discursos y las promesas se vean significativamente matizados. Los ejemplos de Liz Truss, Meloni o más alejados en el tiempo de Tsipras o Salvini, actúan como barreras frente a los riesgos más severos de indisciplina fiscal.

Durante el semestre, los beneficios empresariales han seguido resistiendo y con ellos las valoraciones de las bolsas. El desempeño de la renta variable mirando a los índices en su conjunto sólo cabe ser calificado como muy bueno. Desempeños más modestos en los índices europeos: IBEX 35 +8,3%, EuroStoxx 50 +8,2% o Stoxx 600 +6,4%. Más robustos en EE.UU. con el S&P 500 avanzando un +14,5% o el Nasdaq un +17,0%. Brillantes en el caso del Nikkei 225 +18,3% en moneda local (en EUR "tan solo" un +7,0%). Pero, la nota destacable en Europa y EE.UU. ha sido la de retornar a una situación de escasa amplitud en la participación de las subidas del mercado. Las 7 Magníficas y las Granolas representan en capitalización más de una cuarta parte de sus mercados en capitalización y han sido quienes han impulsado los mercados de forma acelerada. Las 7 Magníficas, +37%, al calor de la narrativa de la IA; las Granolas, +12%, al calor de sus márgenes y calidad diferencial. Mientras las pequeñas compañías, o por estilos las defensivas, han seguido con una notable atonía.

Han sido valores destacados en positivo en Europa, UNICREDIT (+48%), ASML (+42%) o SAP (+38%), mientras que por el lado de los perdedores Bayern, Pernod Ricard o Deutsche Post presentaban caídas superiores al doble dígito. En EE.UU., ni Constellation Energy (+72%), ni Micron (+54%) ocultan el asombroso +150% de Nvidia, que rivaliza con Microsoft por ser la mayor compañía del mundo por capitalización. En España Rovi y los bancos domésticos lideran las subidas, mientras que las bajadas se corresponden con los valores más vinculados a las energías renovables (Solaria, Acciona ER), a Naturgy y Grifols que ha venido a perder la mitad de su valor en este semestre.

Entre los índices de renta fija, los de bonos gubernamentales de EE.UU. han sido los peores de entre los grandes (caídas superiores al 4,6%), mientras que los índices de high yield (grado especulativo) han podido obtener retornos superiores al 3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre de año, según se han ido amortizando varias emisiones de renta fija, hemos seguido incrementando peso en nuestra estructura con compras de emisiones de renta fija corporativa y aumentando la liquidez (niveles del 7%) invertida en repo manteniendo una exposición global en renta fija del 69,8%. Mantenemos las posiciones en los fondos de renta fija y el peso de la exposición en oro.

En renta variable, hemos reducido ligeramente la exposición directa con ventas de ETF y acciones de Deutsche Bank respecto semestre anterior la exposición se reduce un 4,3% dejándola en el 8,61%

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 -0,2% frente al 2,29% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un 1,09% y el número de participes ha caído un 2,97%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,29% y ha soportado unos gastos de 0,42% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,14% corresponden a 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 2,24%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del 2024, en el apartado de renta fija, se ha continuado con la compra de Bonos Corporativos, como Tapestry 2027 y telecom Italia 2026, después de varias amortizaciones de Bankia 2029, Berkshire Hataway 2024, CaixaBank, Calsberg así como Tesoro USA y American Tower; aumentando la posición en repo. Además, se ha mantenido las posiciones en los fondos de inversión. Se venden acciones de Deutsche Bank y ETF Eurostoxx, SP500, Ishares Suiza, Emergentes y MSCI world.

Las posiciones que más han contribuido de forma positiva a la revalorización han sido: Fondo SIH Renta Fija +0,29%, fondo Merch Fontemar +0,42% y ETF Gold Bullion +0,43%

Las posiciones que peor han contribuido en términos absolutos han sido: Acciones Atrys Health -0,01%, acciones Enerside Energy -0,57% y acciones Natac -0,07%.

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 no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 26,04% debido a la exposición de las IIC

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 54,47% y las posiciones más significativas son: Parts. Sigma Inv. House RF Clase C (11,33%), Parts. Merch-Fontemar FI (11,11%), y Parts. DP Ahorro FI (9,04%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,96%.

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,68% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,19% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,48%, 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 2,95%.

### 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/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3\\_dic-2023.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3_dic-2023.pdf))

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2024 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

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

La IIC votó a favor de todos los puntos en la Juntas Generales de Accionistas de Accs. HANNUN S.A celebradas el 22/01/2024 y el 22/05/2024

El 12/02/2024 Accs. NATAC NATURAL INGREDIENTS SA, se vota a favor 11 puntos y se abstiene en uno de ellos.

Se votó a favor de todos los puntos en la Juntas Generales de Accionistas celebradas El 18/04/2024 de Accs. NATAC NATURAL INGREDIENTS SA, el 14/06/2024 de Accs. NATAC NATURAL INGREDIENTS SA, El 28/06/2024 de Accs. Atrys Health SA. Se votan 11 puntos a favor y uno en contra.

#### 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.

De cara al segundo semestre de 2024, la estrategia del fondo será mantener unos niveles prudentes de renta variable entre el 10%-20% y esperaremos correcciones del mercado para aumentar la exposición desde los niveles prudentes que mantenemos en estos momentos.

Nos sentimos cómodos en esta exposición y debido al carácter conservador del fondo aunque vemos factores positivos en el mercado ya que nos encontramos ante un entorno económico donde USA crecerá al 2% aproximadamente y Europa, según las estimaciones, estará alrededor del 1%. Además, los beneficios empresariales van a acompañar. Parece ser que el proceso de desinflación continuara (más resistente la subyacente), y eso es positivo tanto para la renta variable como para la renta fija.

En renta fija, es donde esperamos obtener el retorno más importante del fondo debido a su nivel de exposición, según vayan venciendo las diferentes emisiones que tenemos en cartera, seguiremos reinvertiendo el capital tanto en fondos de inversión como en alguna oportunidad en renta fija directa.

### 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
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	609	2,63	611	2,61
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2027-06-07	EUR	310	1,34	310	1,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		918	3,97	920	3,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		918	3,97	920	3,93
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	809	3,50	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		809	3,50	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.727	7,47	920	3,93
ES0171613005 - ACCIONES NATAC NATURAL INGRED	EUR	142	0,61	161	0,69
ES0105637005 - ACCIONES Hannun	EUR	21	0,09	15	0,06
ES0105634002 - ACCIONES Enerside Energy	EUR	321	1,39	404	1,73
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	152	0,66	157	0,67
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	122	0,53	107	0,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		758	3,28	843	3,61
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		758	3,28	843	3,61
ES0170865010 - PARTICIPACIONES SIGMA INV. HOUSE HEA	EUR	511	2,21	477	2,04
ES0142167008 - PARTICIPACIONES SIGMA INV. HOUSE RF	EUR	2.620	11,33	2.586	11,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0141580003 - PARTICIPACIONES SIGMA INV. HOUSE AHO	EUR	2.092	9,04	2.063	8,82
ES0138914033 - PARTICIPACIONES MERCH-FONTEMAR F.I.	EUR	2.570	11,11	2.507	10,72
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.793</b>	<b>33,69</b>	<b>7.632</b>	<b>32,64</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.278</b>	<b>44,44</b>	<b>9.396</b>	<b>40,18</b>
US91282CGV72 - BONO US TREASURY N/B 3,75 2026-04-15	USD	273	1,18	269	1,15
US91282CDS70 - BONO US TREASURY N/B 1,13 2025-01-15	USD	0	0,00	770	3,29
IT0004513641 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 5,00 2025-03-01	EUR	0	0,00	825	3,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		273	1,18	1.863	7,97
US91282CDS70 - BONO US TREASURY N/B 1,13 2025-01-15	USD	791	3,42	0	0,00
US91282V806 - BONO US TREASURY N/B 2,25 2024-01-31	USD	0	0,00	354	1,51
IT0004513641 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 5,00 2025-03-01	EUR	822	3,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.613	6,97	354	1,51
XS1419869885 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,63 2026-05-25	EUR	197	0,85	0	0,00
XS2720095624 - BONO TAPESTRY INC 5,38 2027-10-27	EUR	309	1,34	0	0,00
XS2034626460 - BONO FEDEX CORP 0,45 2025-05-05	EUR	0	0,00	187	0,80
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	287	1,23
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	0	0,00	201	0,86
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	206	0,89	203	0,87
XS2580221658 - BONO BERDROLA FINANZAS S 4,88 2049-07-25	EUR	406	1,76	404	1,73
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	0	0,00	289	1,24
XS1425966287 - RENTA FIJA ENEL FINANCE INTL NV 1,38 2026-06-01	EUR	278	1,20	281	1,20
XS2485259241 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,75 2025-11-26	EUR	285	1,23	287	1,23
US817565CD49 - BONO SERVICE CORP INTL 4,63 2027-12-15	USD	176	0,76	173	0,74
DE000DL19V72 - BONO DEUTSCHE BANK AG 0,75 2027-02-17	EUR	180	0,78	179	0,77
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	199	0,86	199	0,85
USU2947RAB51 - BONO FAIR ISAAC CORP 4,00 2028-06-15	USD	169	0,73	168	0,72
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV  0,25 2025-01-31	EUR	0	0,00	94	0,40
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	0	0,00	94	0,40
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,88 2025-02-11	EUR	0	0,00	291	1,25
XS1933828433 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	301	1,30	299	1,28
XS2322423455 - RENTA FIJA Int.C.Airlines (IAG) 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	287	1,23
XS1951220596 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 3,75 2029-02-15	EUR	0	0,00	200	0,85
XS1729879822 - RENTA FIJA PROSEGUR 1,38 2026-02-04	EUR	184	0,79	185	0,79
XS1201001572 - RENTA FIJA Santander Intl 2,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	293	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.889	12,49	4.600	19,69
XS2034626460 - BONO FEDEX CORP 0,45 2025-05-05	EUR	185	0,80	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	285	1,23	0	0,00
XS2270395408 - BONO POSTE ITALIANE SPA 4,16 2024-12-10	EUR	189	0,82	189	0,81
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	200	0,86	0	0,00
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	289	1,25	0	0,00
US03027XAD21 - BONO AMERICAN TOWER CORP 5,00 2024-02-15	USD	0	0,00	180	0,77
XS1614722806 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2024-05-17	EUR	0	0,00	193	0,82
XS1071713470 - BONO CARLSBERG BREWERIES  2,50 2024-05-28	EUR	0	0,00	198	0,84
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV  0,25 2025-01-31	EUR	94	0,41	0	0,00
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	93	0,40	0	0,00
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,88 2025-02-11	EUR	293	1,26	0	0,00
XS2322423455 - RENTA FIJA Int.C.Airlines (IAG) 2,75 2025-03-25	EUR	286	1,24	0	0,00
XS1380334141 - RENTA FIJA Berkshire Hathaway 1,30 2024-03-15	EUR	0	0,00	293	1,25
XS1201001572 - RENTA FIJA Santander Intl 2,50 2025-03-18	EUR	293	1,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.206	9,53	1.053	4,49
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.982</b>	<b>30,17</b>	<b>7.670</b>	<b>33,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.982</b>	<b>30,17</b>	<b>7.670</b>	<b>33,66</b>
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	0	0,00	265	1,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>265</b>	<b>1,13</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>265</b>	<b>1,13</b>
LU040887768 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	0	0,00	307	1,31
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	307	1,33	0	0,00
IE00B0M62Q58 - PARTICIPACIONES iShares MSCI World U	USD	0	0,00	98	0,42
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES iShares MSCI EM UCIT	USD	0	0,00	99	0,42
IE00B3VWLG82 - PARTICIPACIONES iShares MSCI UK Smal	GBP	132	0,57	125	0,54
DE0005933964 - PARTICIPACIONES Accs. ETF iShares	CHF	0	0,00	105	0,45
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G Lx Gbl Floating	EUR	231	1,00	223	0,95
IE00B3ZWK018 - PARTICIPACIONES ETF iShares Core S&P	EUR	0	0,00	110	0,47
LU1091599057 - PARTICIPACIONES Sigma Inv House FCP	EUR	1.022	4,42	1.011	4,32
LU1720112173 - PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	EUR	214	0,93	208	0,89
GB00B00FHZ82 - PARTICIPACIONES Gold Bullion Securit	USD	590	2,55	510	2,18
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	443	1,91	443	1,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	424	1,83	411	1,76
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	317	1,37	317	1,35
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	759	3,28	707	3,02
LU0227145629 - PARTICIPACIONES AXA WF Global Inflat	EUR	368	1,59	374	1,60
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	0	0,00	228	0,98
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ETF Ishares DJ EURO	EUR	0	0,00	136	0,58
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.808</b>	<b>20,78</b>	<b>5.412</b>	<b>23,14</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.790</b>	<b>50,95</b>	<b>13.547</b>	<b>57,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>22.068</b>	<b>95,39</b>	<b>22.943</b>	<b>98,11</b>

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 51.249.000,00 euros (218,89% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 50.447.306,93 euros (215,47% del patrimonio medio del periodo).