

## SIGMA INVESTMENT HOUSE RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 209

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** ANDBANK      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

[info.spain@andbank.com](mailto: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: 17/01/1991

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Es un fondo de Renta Fija euro, que invierte en activos de renta fija y mercado monetario públicos o privados, sin límite predeterminado en cuanto a la duración y rating. La inversión en renta fija se centrará, en emisiones de los Estados pertenecientes a la OCDE, principalmente en emisiones de entidades de entidades españolas. Las inversiones se realizarán en valores negociados en los principales mercados mundiales. La exposición en activos de mercados emergentes no superará, en ningún caso, el 15%. El Fondo podrá invertir en activos denominados en otras divisas, no obstante, la exposición global en otras divisas no será superior al 10%, ya que se cubrirá el riesgo de divisas mediante derivados. Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. El Fondo podrá invertir, hasta un 10% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La posibilidad de invertir en activos de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,61	1,01	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,53	2,98	2,73	2,45

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	9.209.796,4 3	7.639.209,1 8	1.815	1.597	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	1.077.285,1 7	1.055.123,5 2	381	374	EUR	0,00	0,00	0	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	194.061	119.124	20.107	20.940
CLASE C	EUR	23.111	15.253	14.274	24.793

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	21,0712	19,9921	18,3830	19,4181
CLASE C	EUR	21,4526	20,2379	18,5119	19,5253

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C		0,29	0,00	0,29	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,40	1,02	3,27	-0,10	1,13	8,75	-5,33	0,09	4,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,39	19-12-2024	-0,45	05-08-2024	-0,67	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,38	01-10-2024	0,53	15-05-2024	0,79	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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>	2,89	2,84	2,36	3,32	2,97	3,25	2,45	0,75	1,05
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	0,16
<b>Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y</b>	2,54	2,28	2,20	2,75	2,83	4,13	4,74	1,19	1,14
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,91	2,91	2,88	2,85	2,83	2,80	2,93	2,43	1,70

(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
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,31	0,31	0,31	0,31	1,25	1,26	1,26	0,00

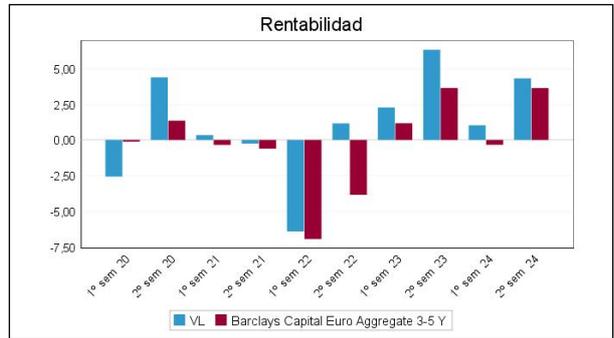
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,00	1,17	3,42	0,05	1,27	9,32	-5,19	0,24	4,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	19-12-2024	-0,44	05-08-2024	-0,67	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,38	01-10-2024	0,53	15-05-2024	0,79	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,89	2,84	2,36	3,32	2,97	3,25	2,45	0,75	1,05
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	0,16
Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y	2,54	2,28	2,20	2,75	2,83	4,13	4,74	1,19	1,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,89	2,89	2,86	2,84	2,81	2,79	2,99	2,80	1,96

(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
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,17	0,71	1,11	1,11	0,00

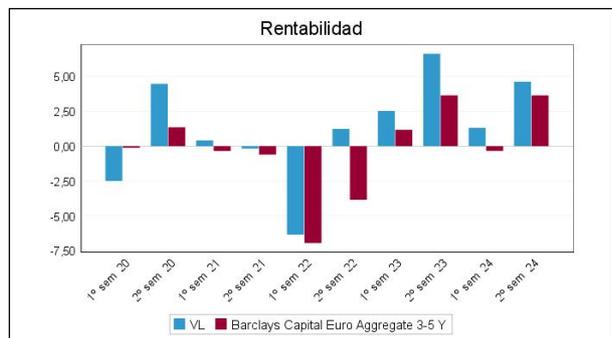
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	603.973	5.518	3,35
Renta Fija Internacional	19.049	434	-0,45
Renta Fija Mixta Euro	19.655	190	3,69
Renta Fija Mixta Internacional	64.122	1.047	2,14
Renta Variable Mixta Euro	4.234	107	-0,70
Renta Variable Mixta Internacional	227.414	7.420	3,70
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	622.502	37.743	5,48
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	4.282	165	0,43
Global	739.271	14.178	5,45
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	8.524	1.124	1,57
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.313.024	67.926	4,55

\*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	213.241	98,19	173.488	98,61
* Cartera interior	10.523	4,85	11.201	6,37
* Cartera exterior	198.407	91,36	160.074	90,99
* Intereses de la cartera de inversión	4.310	1,98	2.214	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.302	1,98	2.662	1,51
(+/-) RESTO	-371	-0,17	-216	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	217.172	100,00 %	175.934	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	175.934	134.376	134.376	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,20	25,52	41,84	-16,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,10	1,08	5,51	369,38
(+) Rendimientos de gestión	4,74	1,68	6,74	249,01
+ Intereses	2,11	2,17	4,27	20,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,58	-0,51	2,40	-726,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	0,02	0,08	195,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,60	-1,24	31,33
- Comisión de gestión	-0,54	-0,54	-1,08	24,69
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	25,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	70,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,05
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,06	369,38
(+) 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)	217.172	175.934	217.172	

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

### 3. Inversiones financieras

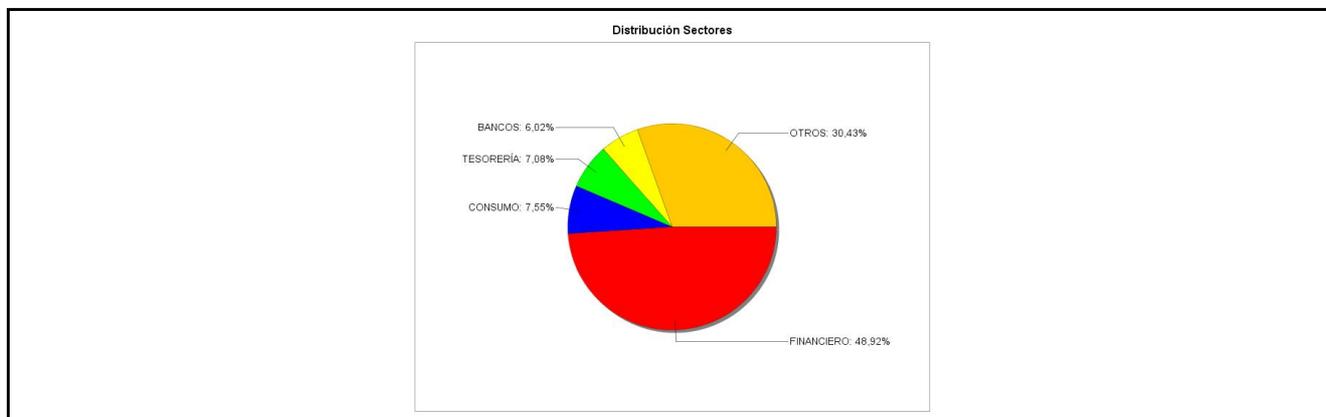
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.393	1,56	6.042	3,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	2.919	1,66
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.130	3,28	2.240	1,27
TOTAL RENTA FIJA	10.523	4,84	11.201	6,36
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.523	4,84	11.201	6,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	198.407	91,31	160.073	91,00
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	198.407	91,31	160.073	91,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	198.407	91,31	160.073	91,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	208.931	96,15	171.274	97,36

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 998.140.000,00 euros (515,69% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 993.375.690,43 euros (513,23% del patrimonio medio del periodo).

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 4.632,27 euros por saldos acreedores y deudores .

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

2024 ha sido un año con desempeño positivo o muy positivo 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 doce 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.

En el caso de EE.UU. encontramos una economía en la que el último dato de PIB (tasa trimestral anualizada) se sitúa en el 3,1% con protagonismo creciente del consumo tanto público, como privado. Y una economía que veía repuntar la tasa de desempleo a lo largo de 2024 hasta situarse (dato de cierre de noviembre) en el 4,2%. La normalización del mercado sigue avanzando, pero se detectan niveles de comportamiento de los salarios aún elevados para los estándares de la reserva Federal (+4,2% interanual), especialmente en el segmento de servicios. Las encuestas de clima empresarial (PMI e ISM) han venido reflejando una economía con dos caras: la manufacturera, más débil con indicadores PMI por debajo de 50 y la de servicios, mucho más dinámica y que todo el año ha estado en zona de expansión. Pero es que, en la segunda mitad de 2024, el indicador PMI de servicios se ha mantenido sistemáticamente entre el nivel 54 y 55 reforzando la idea de que esta parte de la economía, la fundamental, goza de buenas perspectivas.

Quizá el punto de mayores dudas ha venido de la mano del comportamiento de los indicadores de precios que, aunque han descendido a lo largo del año, el IPC desde 3,4% al 2,7% y el PCE core desde el 3,0% al 2,8%, están ralentizando su mejora hacia los objetivos de largo plazo (2%).

Junto a este dibujo es necesario mencionar el resultado del proceso electoral en EE.UU., que deja una nueva administración republicana en la que al menos durante los dos próximos años Senado y Cámara Baja estarán controlados por Donald Trump (red sweep). Y con ello una acción política que suena, en principio, reflacionista. Se prevén varios shocks como resultado de las líneas esenciales del candidato: mantenimiento de los recortes fiscales con crecimiento de la deuda y mantenimiento de déficit público significativo, control de la inmigración duro, avances en la desregulación y, sobre todo, una política arancelaria más agresiva.

Atendiendo a este escenario, la Reserva Federal, fiel a su doble objetivo, ha rebajado la presión iniciando el ciclo de bajada de tipos en septiembre, que estaban en 5,50%-5,25%, para después de tres recortes consecutivos (50, 25 y 25 puntos básicos) llevarlos 4,50%-4,25%. Pero, el mensaje trasladado a raíz de los datos más recientes ha hecho que las expectativas de nuevas actuaciones en 2025 se hayan desdibujado. Y ha dado paso a la idea de que los tipos podrían permanecer algo más elevados durante más tiempo.

Por su parte, la Zona Euro ha ido mejorando conforme ha avanzado el año, pero, desde un nivel de partida muy bajo. Si 2023 terminaba con un crecimiento del 0,0%, la última lectura disponible nos llevaba hasta un +0,9%. Todo ello con un desempleo que ha mejorado marginalmente hasta un 6,5% impulsado sobre todo por los países del sur, España en particular. Francia y Alemania siguen siendo economías que muestran un comportamiento por debajo de lo deseable. A Alemania le sigue pensando el mal comportamiento de China, la debilidad del sector automóvil y una energía más cara de la que estaban acostumbrados a pagar antes de 2022. La Zona Euro tiene además un problema de productividad respecto a EE.UU. muy relevante.

Esta visión se complementa con el resultado de las encuestas PMI: muy débiles los manufactureros en zona contractiva; algo mejores los de servicios (51,6 en su última lectura).

Por su parte los precios han seguido normalizándose y el IPC ha caído en 12 meses desde el 2,9% al 2,4% y el IPC subyacente desde el 3,4% al 2,7%. El BCE ante la normalización de los precios ha llevado a cabo cuatro bajadas de tipos llevando el tipo de la facilidad de depósito desde el 4,0% al 3%. Pero, a diferencia de su homólogo americano, sigue manteniendo un discurso coherente con nuevas bajadas de tipos de interés de hasta 100 p.b.

En La Zona Euro la difícil situación fiscal y de gobierno en Francia y el proceso electoral en Alemania pueden ser fuente de cierta volatilidad a corto plazo; pero, de la misma manera de noticias favorables para dos pilares del crecimiento europeo. Una Zona Euro que cuenta con el margen de unas tasas de ahorro claramente por encima de las tasas promedio de estos

años, otorgando, en caso de recuperación de la confianza de los consumidores, un combustible adicional a unos PIB deprimidos aún.

Por su parte, China ha continuado pagando la debilidad estructural de su economía lastrada por la delicada situación del sector inmobiliario y la atonía de algunos socios comerciales tradicionales. Así, el PIB, en el +4,6% queda por debajo de los objetivos de largo plazo de la administración china. La falta de un impulso fiscal de entidad ha castigado al país, que sí ha contado un PBOC más activo y que lucha contra unos precios cercanos a cero (+0,2% último dato).

En este entorno, por segundo año consecutivo retorno por encima de la media. El S&P 500 ha subido un 23,3% de la mano de las 7 Magníficas (+66,9%) con NVIDIA a la cabeza de ambos índices con una revaloración de más del 171%. El frenesí alrededor de la IA ha seguido siendo un elemento relevante para explicar el desempeño de los mercados. La contrapartida negativa ha sido la escasa amplitud del mercado. Otros ganadores en EE.UU. han sido Broadcom (+110%) o Walmart (+74%). El resto de los índices norteamericanos acaban por dibujar el buen año para estos activos: Nasdaq 100 +25%, Russell 200 +10,2% o S&P 500 Equiponderado +10,9%.

En Europa el EuroStoxx 50 se ha quedado en un exíguo +1,2% como resultado del mal año de Francia, el CAC 40 perdía un 8,6%. Ibex, +7,4% y DAX, +11,7% compensaban parcialmente esas caídas. En Europa, la estrella fue SAP que repuntaba un 72% y los grandes bancos italianos, donde Unicredito (+69%) y San Paolo Intesa (+59%) destacaban. En el lado negativo. Bayer, Kering o Stellantis caían más de un 35% en 2024.

En renta fija, el crédito y el carry han empujado los retornos de la mayoría de los índices agregados. Así, el crédito de alto rendimiento high yield, superaba un retorno del 9% tanto a nivel global como paneuropeo. La duración sólo jugó un papel más relevante a final de año y los bonos del tesoro americano fueron la excepción rindiendo un -3,6% en el año. Los diferenciales de crédito se mantuvieron sólidos todo el año de la mano de unas dinámicas económicas y empresariales favorables.

Finalmente, en el campo de otros activos señalar el buen comportamiento del dólar americano (+6,6%) y de la libra esterlina (+4,8%) frente al euro. Mientras, entre las divisas perdedoras frente a la moneda única señalar al yen que perdía más de un 4% de su valor en el 2024.

Petróleo (-4,5%) y oro (+27%) representaron dos caras de una realidad en la que lo geopolítico no pasó factura al oro negro, mientras que el metal amarillo se beneficiaba de las dudas sobre el comportamiento del sistema fiat a largo plazo.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las principales decisiones durante el segundo semestre del 2024 han ido orientadas a adaptar la cartera a un escenario de comienzo de bajadas de tipos por parte del BCE, por ello hemos tomado algo más de duración para situarnos en el rango alto de su índice de referencia. Estamos apostando por bonos grado de inversión, mejorando la calidad crediticia de la cartera ante un escenario de mayor crecimiento y retiro de estímulos monetarios.

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

Hemos continuado sobreponderando la duración desde la neutralidad de mediados del 2023 debido a la más que probable moderación de la inflación europea al 2%.

#### c) Índice de referencia.

El benchmark o índice de referencia para poder comparar la rentabilidad del fondo es el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate 3-5 year Total Return Index value unhedged EUR. Este es un fiel compendio del comportamiento de todos los activos de renta fija tanto soberana como corporativa con una duración entre 3 y 5 años, y que, por tanto, refleja la composición y comportamiento del fondo.

En este segundo semestre la clase A subió un 4,32%, frente a una subida del 3,64% del benchmark, y una subida del 4,62% de la clase C. Vemos por tanto que la rentabilidad del fondo ha sido superior a la del benchmark.

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

En el periodo, el patrimonio ha subido un 25,77% (clase A) y un 6,82% (clase C) y el número de participes ha subido en un 13,65% (clase A) y un 1,87% (clase C).

La rentabilidad en el periodo del segundo semestre del año de la clase A ha sido del 4,32% y la clase C del 4,62%, mientras que los gastos soportados de la clase A han sido de 0,63% sobre el patrimonio medio, mientras que en la clase C los gastos han sido del 0,34% de los cuales no ha soportado gastos indirectos en ninguna de las dos clases.

La rentabilidad anual obtenida en el 2024 de la clase A ha sido del 5,40% y la clase C del 6,00%, mientras que los gastos soportados de la clase A ha sido de 1,26% sobre el patrimonio medio, mientras que en la clase C los gastos han sido del 0,67% de los que no ha soportado gastos indirectos en ninguna de las clases.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 3,35%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2024 hemos seguido ampliado la diversificación de la cartera, ante un escenario de bajo crecimiento y tipos de interés a la baja nuestra apuesta son bancos líderes nacionales con buenos ratios de solvencia y liquidez, y valores de sectores más defensivos y con balances en los que la deuda no sea un freno.

Seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera en Renta Fija, dónde ahora si vemos valor en bonos con cierta duración tras el comienzo de las bajadas de tipos del BCE. Valor en bonos corporativos de media y larga duración (7 / 15 años), donde el tensionamiento de las curvas da oportunidades de inversión en activos de elevada calidad como no veíamos en más de una década.

Asimismo, se ha apostado por empresas de calidad, con niveles de deuda manejables y evitando empresas pequeñas. Primando la inversión en valores con un prisma global.

A la fecha de referencia 31/12/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración de 5,37 años, una vida media de 6,74 años, y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 3,88%.

En la gestión del segundo semestre del año hemos continuado siendo activos en emisiones primarias para así beneficiarnos de esa prima de emisión que ofrecen las compañías al acudir al mercado en búsqueda de financiación, primando la calidad de los emisores y aumentando la duración para comenzar a sobreponderarla con respecto a su índice de referencia. Hemos incorporado bonos como OTP 2030, ING 2035, Intesa Sanpaolo 2035 o Volvo Car 2030. Por el lado de las ventas, hemos ido reduciendo posiciones en bonos que los spreads habían estrechado y veíamos oportunidades en otras posiciones, estas ventas han sido Santander 2029, Volkswagen 2029, Ibercaja 2028 o Booking 2044.

Durante el segundo semestre del 2024 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Saipem 2030 aportando un 0,10% después de una rentabilidad del 7,85%, Unicredit 2034 contribuyendo un 0,07% habiendo logrado un 6,78% y deuda italiana 2043 con un 0,06% al haberse revalorizado un 8,85%.

Durante el segundo semestre del 2024 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Islandsbanki 2026 restando un -0,03% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad negativa del -4,55%, ArcelorMittal 2031 con una contribución negativa de -0,01% debido a un desempeño en el primer semestre del -0,58% y Anglo American 2032 aportando una rentabilidad negativa de -0,01%, después de un semestre negativo del -0,55%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el periodo de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,76%, generado por los compromisos en la operativa de renta fija.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 12/31/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 8,04 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,88%.

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

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

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,53%.

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo ha sido del 2,89% tanto para la clase A como para la C (anualizada), mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84%, y la de su índice de referencia del 2,54%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo ha sido del 2,91% en clase A y 2,89% en la clase C.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto ([https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3\\_dic-2023.pdf](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 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.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,006% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sachs. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2025 se estima en un 0,007% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Glass Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La gestión del vehículo se centrará en minimizar la volatilidad, apostar por la calidad en la composición de la cartera y aprovechar los tipos de interés reales positivos. Oportunistas ante ampliaciones de los spreads en renta fija y acumular cupones para capturar rentabilidad y minimizar la volatilidad del mercado.

Vemos valor en la renta fija corporativa, a pesar de haber tenido un comportamiento positivo en el semestre, sigue ofreciendo valor, aunque los spreads de crédito estén más ajustados después de que el mercado haya descontado unas bajadas de tipos algo exigente por parte de los bancos centrales.

De cara al 2025, las perspectivas son de continuidad de bajadas de tipos, debido a una inflación moderándose en niveles cercanos al 2% que tienen como principal objetivo, el cual el BCE adelantó que se alcanzaría en el 2025.

Nos situaremos en el margen superior de duración de su índice de referencia, 5 años, para aprovecharnos de las posibles bajadas de tipos que se puedan dar en este semestre por parte de la FED, BoE y BCE.

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

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
ES0265936064 - BONO BANCA CORP BANCARIA 4,63 2036-12-11	EUR	1.202	0,55	0	0,00
ES0344251022 - BONO BERCAJA BANCO SA 4,38 2028-07-30	EUR	0	0,00	1.011	0,57
ES0265936056 - BONO BANCA CORP BANCARIA 5,88 2030-04-02	EUR	1.651	0,76	1.605	0,91
ES02136790P3 - BONO BANKINTER SA 4,88 2031-09-13	EUR	540	0,25	523	0,30
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	0	0,00	812	0,46
ES02136790O6 - BONO BANKINTER SA 4,38 2030-05-03	EUR	0	0,00	1.027	0,58
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	0	0,00	1.065	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.393	1,56	6.042	3,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.393	1,56	6.042	3,43
ES0582870M34 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 5,00 2024-07-29	EUR	0	0,00	2.919	1,66
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	2.919	1,66
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	7.130	3,28	0	0,00
ES0000012K38 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	2.240	1,27
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		7.130	3,28	2.240	1,27
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		10.523	4,84	11.201	6,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		10.523	4,84	11.201	6,36
FR001400OHF4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,25 2055-05-25	EUR	457	0,21	0	0,00
XS2825558328 - BONO Eslovenia 4,50 2030-05-29	EUR	1.239	0,57	1.195	0,68
XS2829810923 - BONO ROMANIA 5,63 2037-05-30	EUR	2.878	1,33	4.006	2,28
XS2778274410 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR 4,38 2039-03-13	EUR	2.536	1,17	497	0,28
XS2080771806 - BONO Kingdom Morocco 1,50 2031-11-27	EUR	415	0,19	403	0,23
XS1974394758 - BONO UNITED MEXICAN STATE 2,88 2039-04-08	EUR	1.182	0,54	776	0,44
XS2024543055 - BONO Saudi Emirates Inter 2,00 2039-07-09	EUR	692	0,32	674	0,38
XS2765498717 - BONO REPUBLIC OF LITHUANIA 3,50 2034-02-13	EUR	1.021	0,47	988	0,56
XS2746102479 - BONO REPUBLIC OF POLAND 3,63 2034-01-11	EUR	816	0,38	792	0,45
XS2586944147 - BONO REPUBLIC OF POLAND 4,25 2043-02-14	EUR	1.040	0,48	1.019	0,58
SK4000202547 - BONO SLOVAKIA GOVERNMENT  4,00 2043-02-23	EUR	1.014	0,47	300	0,17
IT0005530032 - BONO BUONI POLIENALI DEL 4,45 2043-09-01	EUR	1.597	0,74	896	0,51
XS2680932907 - BONO HUNGARY 5,38 2033-09-12	EUR	2.706	1,25	1.039	0,59
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-11-14	EUR	0	0,00	507	0,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.593	8,12	13.093	7,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2954183039 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,50 2031-12-13	EUR	984	0,45	0	0,00
FR001400UM87 - BONO SCOR SE 6,00 2048-12-20	EUR	812	0,37	0	0,00
XS2779901482 - BONO ANGLO AMERICAN CAP 4,13 2032-03-15	EUR	620	0,29	0	0,00
XS2949317676 - BONO BERDROLA FINANZAS S 4,25 2030-05-28	EUR	1.116	0,51	0	0,00
XS2948434266 - BONO PRYSMIAN SPA 3,88 2031-11-28	EUR	911	0,42	0	0,00
XS2945618549 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 0,00 2037-11-21	EUR	910	0,42	0	0,00
XS2947089012 - BONO BANCO DE SABADELL SA 3,50 2031-05-27	EUR	1.605	0,74	0	0,00
FR001400U595 - BONO Kering 3,63 2034-11-21	EUR	994	0,46	0	0,00
XS2875106168 - BONO ZIMMER BIOMET HOLDIN 3,52 2032-12-15	EUR	503	0,23	0	0,00
XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-08-20	EUR	918	0,42	0	0,00
XS2941605235 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV  3,88 2031-11-19	EUR	600	0,28	0	0,00
XS2940309649 - BONO NATIONAL BANK GREECE 3,50 2030-11-19	EUR	402	0,18	0	0,00
XS2933692753 - BONO GSK CAPITAL BV 3,25 2036-11-19	EUR	595	0,27	0	0,00
XS2939329996 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,27 2036-11-14	EUR	2.406	1,11	0	0,00
XS2933536034 - OBLIGACION Neinor Homes SLU 5,88 2030-02-15	EUR	523	0,24	0	0,00
XS2923391861 - BONO KINGSPAN SEC IRELAND 3,50 2031-10-31	EUR	702	0,32	0	0,00
XS2919102892 - BONO INFORMA PLC 3,63 2034-07-23	EUR	798	0,37	0	0,00
XS2922125344 - BONO DE VOLKSBANK NV 3,63 2031-10-21	EUR	2.520	1,16	0	0,00
XS2917468618 - BONO OTP BANK NYRT 4,25 2030-10-16	EUR	2.017	0,93	0	0,00
XS2911666795 - BONO ADECCO INT FINANCIAL 3,40 2032-10-08	EUR	791	0,36	0	0,00
XS2905583014 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 3,72 2031-07-08	EUR	902	0,42	0	0,00
XS2908597433 - BONO BANCA TRANSILVANIA 5,13 2030-09-30	EUR	459	0,21	0	0,00
FR001400S286 - BONO SOGECAP SA 5,00 2045-04-03	EUR	611	0,28	0	0,00
XS2907137736 - BONO MBANK SA 4,03 2030-09-27	EUR	705	0,32	0	0,00
DK0030540638 - BONO Spar Nord Bank A/S 4,13 2030-10-01	EUR	414	0,19	0	0,00
XS2908735504 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,25 2029-04-02	EUR	1.003	0,46	0	0,00
XS2891752888 - BONO SCANDINAVIAN TOBACCO 4,88 2029-09-12	EUR	1.022	0,47	0	0,00
XS2906339747 - BONO BANK POLSKA KASA S A 4,00 2029-09-24	EUR	1.403	0,65	0	0,00
FR001400SGZ5 - BONO TEREGA SA 4,00 2034-09-17	EUR	1.718	0,79	0	0,00
DE000HCB0869 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 3,50 2028-03-17	EUR	503	0,23	0	0,00
DE000AAR0439 - BONO AAREAL BANK AG 5,63 2034-12-12	EUR	903	0,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2888497067 - BONO LUMINOR BANK 4,04 2027-09-10	EUR	1.467	0,68	0	0,00
AT000B122296 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 5,50 2035-12-04	EUR	1.437	0,66	0	0,00
IT0005611139 - BONO CDP RETI SPA 3,88 2031-09-04	EUR	1.016	0,47	0	0,00
XS2892988192 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,13 2032-09-03	EUR	1.131	0,52	0	0,00
XS2891741923 - BONO JING GROEP NV 3,75 2035-09-03	EUR	1.211	0,56	0	0,00
XS2894931588 - BONO NATIONAL GRID NA INC 4,06 2036-09-03	EUR	1.645	0,76	0	0,00
XS2775027472 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 4,63 2035-11-28	EUR	823	0,38	0	0,00
XS2889406497 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,38 2031-05-29	EUR	3.149	1,45	0	0,00
XS2879811987 - BONO MERCK KGAA 3,88 2029-08-27	EUR	605	0,28	0	0,00
XS2886191589 - BONO JING GROEP NV 4,25 2030-08-26	EUR	1.222	0,56	0	0,00
XS2652072864 - BONO CAIXABANK SA 5,13 2034-07-19	EUR	2.220	1,02	0	0,00
XS2874157295 - BONO COCA-COLA CO/THE 3,75 2053-08-15	EUR	1.114	0,51	0	0,00
XS2875107307 - BONO CAIXABANK SA 4,38 2036-08-08	EUR	1.630	0,75	0	0,00
DE000HC80844 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 4,50 2028-07-24	EUR	1.226	0,56	0	0,00
XS2834368453 - BONO MEDTRONIC INC 4,15 2053-10-15	EUR	522	0,24	0	0,00
FR001400RI88 - BONO LA MONDIALE 6,75 2048-07-17	EUR	521	0,24	0	0,00
FR001400QR21 - BONO CAISSE NAT REASSURAN 6,50 2048-07-16	EUR	717	0,33	0	0,00
XS2197076651 - BONO HELVETIA EUROPE SA 2,75 2041-09-30	EUR	462	0,21	0	0,00
AT0000A2XST0 - BONO VIENNA INSURANCE GRP 4,88 2042-06-15	EUR	527	0,24	0	0,00
FR001400QY14 - BONO RENAULT SA 5,50 2034-10-09	EUR	818	0,38	0	0,00
XS2844398482 - BONO K+S AG 4,25 2029-06-19	EUR	613	0,28	599	0,34
XS2838370414 - BONO CEZ AS 4,25 2032-06-11	EUR	2.044	0,94	597	0,34
XS2838924848 - BONO BECTON DICKINSON EUR 4,03 2036-06-07	EUR	2.064	0,95	2.002	1,14
XS2831757153 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,96 2030-06-05	EUR	1.452	0,67	1.401	0,80
XS2777442281 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 4,00 2044-03-01	EUR	0	0,00	488	0,28
XS2815948695 - BONO COCA-COLA CO/THE 3,50 2044-05-14	EUR	497	0,23	483	0,27
DE000A383EL9 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESEL 4,25 2030-05-31	EUR	621	0,29	604	0,34
XS2826609971 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,50 2029-05-31	EUR	940	0,43	909	0,52
XS2830454554 - BONO AKER BP ASA 4,00 2032-05-29	EUR	813	0,37	795	0,45
XS2821714735 - BONO AMCOR UK FINANCE PLC 3,95 2032-02-29	EUR	700	0,32	613	0,35
XS2826718087 - BONO SAIPM FINANCE INTL  4,88 2030-05-30	EUR	2.431	1,12	2.299	1,31
PTEDPZOM0011 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 4,75 2054-05-29	EUR	941	0,43	898	0,51
XS2824606532 - BONO TIMKEN CO 4,13 2034-02-23	EUR	952	0,44	925	0,53
XS2825486231 - BONO MSD NETHERLANDS CAPI 3,75 2053-12-30	EUR	940	0,43	922	0,52
XS2825500593 - BONO NORDDEUTSCHE LANDESB 5,63 2034-08-23	EUR	933	0,43	894	0,51
IT0005596363 - BONO BPER BANCA 4,00 2031-05-22	EUR	1.030	0,47	1.778	1,01
XS2822443656 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 5,15 2030-05-23	EUR	1.044	0,48	1.005	0,57
XS2823235085 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2035-05-20	EUR	876	0,40	844	0,48
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,17 2028-11-21	EUR	612	0,28	599	0,34
XS2817890077 - BONO MUNICH RE 4,25 2044-05-26	EUR	1.548	0,71	1.477	0,84
XS2815984732 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,00 2030-05-21	EUR	0	0,00	996	0,57
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	1.146	0,53	1.110	0,63
AT0000A3BMD1 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTR 5,25 2029-03-28	EUR	1.795	0,83	719	0,41
FR001400PZV0 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 4,81 2030-05-15	EUR	518	0,24	501	0,28
XS2811097075 - BONO Volvo Car AB 4,75 2030-02-08	EUR	1.552	0,71	1.404	0,80
XS2811962195 - BONO WERFEN SA/SPAIN 4,25 2030-02-03	EUR	726	0,33	704	0,40
XS2802909478 - BONO PIRAEUS BANK SA 5,00 2030-04-16	EUR	848	0,39	0	0,00
XS2806377268 - BONO GOODMAN AUSTRALIA FI 4,25 2030-02-03	EUR	945	0,44	912	0,52
FR001400PT46 - BONO GROUPE ACM 5,00 2044-10-30	EUR	735	0,34	692	0,39
SK4000025201 - BONO TATRA BANKA AS 4,97 2029-04-29	EUR	1.569	0,72	910	0,52
XS2811096267 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 4,15 2031-01-29	EUR	1.139	0,52	1.102	0,63
XS2802928692 - BONO BRENTNAG FINANCE BV 3,88 2032-04-24	EUR	1.223	0,56	1.180	0,67
XS2790334184 - BONO NATIONAL BANK GREECE 5,88 2035-06-28	EUR	1.086	0,50	606	0,34
XS2793255162 - BONO JT INTL FIN SERVICES 3,63 2034-04-11	EUR	696	0,32	388	0,22
XS2802892054 - BONO PORSCHKE AUTO HOLDING 4,13 2032-09-27	EUR	1.206	0,56	895	0,51
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	3.021	1,39	1.470	0,84
FR001400P4R2 - BONO BEL SA 4,38 2029-04-11	EUR	615	0,28	605	0,34
XS2797546624 - BONO PERMANENT TSB GROUP 4,25 2030-07-10	EUR	413	0,19	396	0,23
BE6350792089 - BONO SOLVAY SA 4,25 2031-10-03	EUR	516	0,24	501	0,28
XS2793675534 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 4,75 2027-04-03	EUR	714	0,33	704	0,40
XS2726256113 - BONO CAIXABANK SA 4,38 2033-11-29	EUR	542	0,25	522	0,30
DE000A383HC1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2030-03-28	EUR	402	0,19	396	0,22
BE6350703169 - BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,75 2037-03-22	EUR	1.023	0,47	995	0,57
XS2787827604 - BONO STELLANTIS NV 3,75 2035-12-19	EUR	585	0,27	580	0,33
XS2779793061 - BONO STATKRAFT AS 3,75 2038-12-22	EUR	714	0,33	702	0,40
XS2792184421 - BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 3,63 2034-03-26	EUR	0	0,00	797	0,45
ES02136790Q1 - BONO BANKINTER SA 5,00 2034-06-25	EUR	2.595	1,20	1.002	0,57
XS2791960664 - BONO E.ON SE 4,13 2044-03-25	EUR	874	0,40	849	0,48
XS2557084733 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,50 2034-11-21	EUR	545	0,25	527	0,30
ES0280907041 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,50 2029-06-22	EUR	1.048	0,48	795	0,45
AT000B122270 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 5,75 2034-06-21	EUR	1.037	0,48	993	0,56
XS2592658947 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,63 2033-03-08	EUR	1.366	0,63	549	0,31
XS2779010300 - BONO RELX FINANCE BV 3,38 2033-03-20	EUR	0	0,00	491	0,28
BE0390119825 - BONO UCB SA 4,25 2030-03-20	EUR	618	0,28	599	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2783118131 - BONO EASYJET PLC 3,75 2031-03-20	EUR	610	0,28	590	0,34
IT0005586893 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 3,88 2030-07-04	EUR	617	0,28	594	0,34
XS2784667011 - BONO NORDEA BANK ABP 3,63 2034-03-15	EUR	508	0,23	494	0,28
DK0030537840 - BONO Landesbank Berlin AG 4,88 2029-03-14	EUR	721	0,33	698	0,40
XS2776890902 - BONO AP MOLLER-MAERSK A/S 3,75 2032-03-05	EUR	621	0,29	601	0,34
IT0005584260 - BONO BANCA IFIS SPA 5,50 2029-02-27	EUR	1.056	0,49	1.011	0,57
XS2765027193 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	EUR	518	0,24	499	0,28
XS2764455619 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 3,88 2036-02-16	EUR	820	0,38	790	0,45
XS2764405432 - BONO EXOR NV 3,75 2032-11-14	EUR	1.005	0,46	985	0,56
FR001400NV51 - BONO BNP PARIBAS 4,10 2034-02-13	EUR	1.029	0,47	1.006	0,57
XS2758880798 - BONO ICCREA BANCA SPA 4,25 2030-02-05	EUR	0	0,00	601	0,34
AT0000A39UM6 - BONO ERSTE&STEIERMAR BANK 4,88 2029-01-31	EUR	1.562	0,72	1.018	0,58
IT0005580656 - BONO UNICREDIT SPA 4,30 2031-01-23	EUR	1.355	0,62	1.304	0,74
IT0005580573 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 5,25 2034-04-22	EUR	1.056	0,49	1.016	0,58
XS2751667150 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,00 2029-01-22	EUR	1.256	0,58	1.220	0,69
BE0002990712 - BONO KBC GROUP NV 4,75 2030-01-17	EUR	1.040	0,48	1.009	0,57
XS2737652474 - BONO AXA SA 6,38 2033-07-16	EUR	1.349	0,62	1.282	0,73
IT0005580102 - BONO UNICREDIT SPA 5,75 2034-04-16	EUR	1.901	0,88	1.825	1,04
XS2746647036 - BONO CESKA SPORITELNA AS 4,82 2030-01-15	EUR	1.891	0,87	1.524	0,87
FR001400N618 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 3,75 2034-02-03	EUR	508	0,23	497	0,28
XS2739132897 - BONO ENI SPA 3,88 2034-01-15	EUR	769	0,35	743	0,42
XS2747065030 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,88 2034-01-15	EUR	521	0,24	503	0,29
XS2743047156 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 4,38 2029-01-05	EUR	716	0,33	694	0,39
XS2745719000 - BONO BANCO DE SABADELL SA 4,00 2029-01-15	EUR	0	0,00	1.111	0,63
CH1305916897 - BONO UBS GROUP AG 4,13 2032-06-09	EUR	575	0,26	555	0,32
XS2743029840 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,75 2034-01-09	EUR	0	0,00	499	0,28
FR001400N315 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 4,38 2034-01-11	EUR	1.102	0,51	1.075	0,61
FR001400KH16 - BONO ENGIE SA 4,50 2042-06-06	EUR	633	0,29	304	0,17
XS2728486536 - BONO PIRAEUS BANK SA 6,75 2029-12-05	EUR	448	0,21	429	0,24
FR001400MCE2 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 4,13 2034-02-01	EUR	738	0,34	715	0,41
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET  5,38 2028-05-29	EUR	0	0,00	655	0,37
XS2723593187 - BONO IHG FINANCE LLC 4,38 2029-08-28	EUR	0	0,00	615	0,35
XS2715302001 - BONO GIVAUDAN FIN EUROPE 4,13 2033-08-28	EUR	527	0,24	514	0,29
XS2724510792 - BONO EUROBANK SA 5,88 2028-11-28	EUR	1.087	0,50	1.055	0,60
XS2725959683 - BONO SNAM SPA 4,00 2029-11-27	EUR	0	0,00	505	0,29
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA OPI 5,50 2027-11-23	EUR	1.351	0,62	1.022	0,58
XS2723556572 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 4,75 2030-01-23	EUR	536	0,25	523	0,30
XS2717378231 - BONO METSO OYJ 4,38 2030-11-22	EUR	898	0,41	877	0,50
FR001400M2R9 - BONO ARKEMA 4,25 2030-02-20	EUR	0	0,00	514	0,29
XS2721465271 - BONO HEIDELBERG MATERIALS 4,88 2033-08-21	EUR	0	0,00	1.060	0,60
XS2717291970 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 4,46 2031-11-13	EUR	1.067	0,49	1.040	0,59
XS2698148702 - BONO DNB BANK ASA 4,63 2028-11-01	EUR	0	0,00	519	0,30
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 5,25 2029-10-30	EUR	0	0,00	635	0,36
XS2704918478 - BONO H&M FINANCE BV 4,88 2031-10-25	EUR	322	0,15	157	0,09
XS2707169111 - BONO AIB GROUP PLC 5,25 2031-10-23	EUR	1.209	0,56	1.176	0,67
XS269898593 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 5,13 2031-04-23	EUR	1.064	0,49	1.034	0,59
XS2705604234 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,88 2031-10-18	EUR	2.161	0,99	1.478	0,84
DE000A3515S3 - BONO HAMBURGER SPARKASSE 4,38 2029-02-12	EUR	0	0,00	416	0,24
XS2700245561 - BONO RAIFFEISEN BANK SA R 7,00 2026-10-12	EUR	529	0,24	526	0,30
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	1.052	0,48	411	0,23
XS2695047659 - BONO BANCA POPOLARE SONDR 5,50 2027-09-26	EUR	0	0,00	1.568	0,89
XS2690137299 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 4,75 2030-09-21	EUR	749	0,34	729	0,41
XS2682093526 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2028-09-15	EUR	428	0,20	416	0,24
XS2675884576 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN  7,50 2049-09-06	EUR	0	0,00	650	0,37
XS2680945479 - BONO FERROVIAL SE 4,38 2030-09-13	EUR	528	0,24	512	0,29
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 7,50 2028-09-14	EUR	1.603	0,74	1.552	0,88
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	1.603	0,74	1.580	0,90
XS2646608401 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2031-06-07	EUR	449	0,21	435	0,25
XS2673437484 - BONO EAST JAPAN RAILWAY C 4,39 2043-09-05	EUR	546	0,25	521	0,30
XS2673808726 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,13 2031-08-29	EUR	553	0,25	536	0,30
XS2643234011 - BONO BANK OF IRELAND GROU 5,00 2031-07-04	EUR	1.086	0,50	1.060	0,60
DE000C243ZN8 - BONO COMMERZBANK AG 5,13 2030-01-18	EUR	534	0,25	520	0,30
FR001400DNF5 - BONO BOUYGUES SA 5,38 2042-03-30	EUR	705	0,32	679	0,39
XS1910948675 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN  4,13 2038-11-16	EUR	306	0,14	200	0,11
XS2589260996 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,50 2043-02-20	EUR	523	0,24	497	0,28
XS2647371843 - BONO ORLEN SA 4,75 2030-04-13	EUR	847	0,39	818	0,46
XS2639027346 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 7,38 2026-06-29	EUR	819	0,38	822	0,47
XS2643673952 - BONO NASDAQ INC 4,50 2031-12-15	EUR	0	0,00	210	0,12
XS2637421848 - BONO DANSKE BANK A/S 4,75 2029-06-21	EUR	0	0,00	1.040	0,59
XS2346973741 - BONO CIMIC FINANCE LTD 1,50 2029-05-28	EUR	0	0,00	254	0,14
FR001400IJ13 - BONO BPCE SA 4,75 2034-06-14	EUR	1.283	0,59	526	0,30
XS2633317701 - BONO ITALGAS SPA 4,13 2032-06-08	EUR	623	0,29	601	0,34
XS2633112565 - BONO LUMINOR BANK 7,75 2026-06-08	EUR	0	0,00	681	0,39
XS2631869232 - BONO ZI RETE GAS SPA 4,38 2033-06-06	EUR	1.050	0,48	761	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	0	0,00	1.033	0,59
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	752	0,35	737	0,42
AT0000A34QR4 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,25 2030-05-30	EUR	524	0,24	514	0,29
XS2626288257 - BONO FISERV INC 4,50 2031-05-24	EUR	0	0,00	519	0,29
XS2621539910 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,86 2032-05-23	EUR	983	0,45	950	0,54
XS2624503509 - BONO AUSTRALIA PACIFIC AI 4,38 2033-05-24	EUR	528	0,24	518	0,29
XS2624976077 - BONO ING GROEP NV 4,50 2029-05-23	EUR	0	0,00	2.047	1,16
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	741	0,34	738	0,42
XS2553604690 - BONO ISLANDSBANKI 7,38 2026-05-17	EUR	0	0,00	952	0,54
XS2623518821 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,77 2028-02-16	EUR	1.578	0,73	1.548	0,88
XS2618731256 - BONO STANDARD CHARTERED P 4,87 2030-05-10	EUR	752	0,35	727	0,41
XS2613209670 - BONO SYDNEY AIRPORT FINAN 4,38 2033-05-03	EUR	318	0,15	311	0,18
FR001400HMF8 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 4,38 2030-05-02	EUR	837	0,39	818	0,46
XS2615271629 - BONO JYSKE BANK A 5,00 2028-10-26	EUR	735	0,34	723	0,41
BE0002935162 - BONO KBC GROUP NV 4,38 2030-04-19	EUR	0	0,00	718	0,41
XS2613472963 - BONO HERA SPA 4,25 2033-04-20	EUR	422	0,19	404	0,23
XS2604699327 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,25 2029-03-29	EUR	0	0,00	510	0,29
DE000BLB6JU7 - BONO BAYERISCHE LANDESBAN 3,75 2029-02-07	EUR	0	0,00	301	0,17
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	716	0,33	713	0,41
XS2595028536 - BONO MORGAN STANLEY 4,66 2029-03-02	EUR	1.049	0,48	1.031	0,59
XS2592240712 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,88 2030-03-07	EUR	0	0,00	730	0,41
XS2589261240 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,18 2028-11-20	EUR	0	0,00	477	0,27
XS2589260723 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,00 2031-02-20	EUR	0	0,00	203	0,12
XS2488809612 - BONO NOKIA OYJ 4,38 2031-08-21	EUR	314	0,14	203	0,12
SK4000022505 - BONO TATRA BANKA AS 5,95 2026-02-17	EUR	0	0,00	505	0,29
AT0000A32RPO - BONO HYPO VORARLBERG BANK 4,13 2026-02-16	EUR	1.413	0,65	1.400	0,80
XS2585239200 - BONO VIRGIN MONEY UK PLC 4,63 2028-10-29	EUR	0	0,00	235	0,13
XS2561182622 - BONO BANK OF IRELAND GROU 6,75 2033-03-01	EUR	435	0,20	431	0,25
XS2577127967 - BONO AUST & NZ BANKING GR 5,10 2033-02-03	EUR	0	0,00	339	0,19
XS2583211201 - BONO AMCO SPA 4,63 2027-02-06	EUR	0	0,00	404	0,23
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2029-02-07	EUR	0	0,00	729	0,41
XS2583205906 - BONO A2A SPA 4,38 2034-02-03	EUR	319	0,15	204	0,12
XS2582195207 - BONO LANDBK HESSEN-THUER 4,00 2030-02-04	EUR	0	0,00	206	0,12
XS2582360330 - BONO BANQUE INTERNATIONA 6,00 2028-02-01	EUR	601	0,28	581	0,33
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	0	0,00	1.011	0,57
DE000A11QJP7 - BONO OLDENBURGISCHE LANDE 5,63 2026-02-02	EUR	1.332	0,61	1.325	0,75
AT0000A32HA3 - BONO HYPO NOE LB NOE WIEN 4,00 2027-02-01	EUR	0	0,00	801	0,46
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	0	0,00	499	0,28
XS2579284469 - BONO ACEA SPA 3,88 2030-10-24	EUR	397	0,18	266	0,15
XS2579897633 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 4,75 2031-01-24	EUR	0	0,00	819	0,47
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK AS 7,13 2026-01-19	EUR	0	0,00	713	0,41
XS2577053825 - BONO UNICREDIT SPA 4,80 2028-01-17	EUR	0	0,00	1.029	0,59
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-05-31	EUR	1.032	0,48	674	0,38
FR001400F5F6 - BONO LA BANQUE POSTALE 4,38 2030-01-17	EUR	522	0,24	509	0,29
DE000A30V5C3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,38 2029-01-11	EUR	0	0,00	520	0,30
XS2572496623 - BONO SWEDBANK AB 4,25 2028-07-11	EUR	0	0,00	614	0,35
XS2573712044 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,63 2031-01-13	EUR	745	0,34	725	0,41
FR001400EHG3 - BONO SOCIETE GENERALE 4,25 2030-12-06	EUR	714	0,33	697	0,40
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGU 1,13 2027-02-12	EUR	0	0,00	458	0,26
FR001400DLD4 - BONO LA BANQUE POSTALE 5,50 2034-03-05	EUR	526	0,24	516	0,29
XS2560693181 - BONO OTP BANK NYRT 7,35 2026-03-04	EUR	0	0,00	816	0,46
FR001400E946 - BONO CREDIT MUTUEL ARKE 4,25 2032-12-01	EUR	314	0,14	103	0,06
BE6339428904 - BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 2027-11-29	EUR	0	0,00	309	0,18
XS2560422581 - BONO BARCLAYS PLC 5,26 2034-01-29	EUR	1.334	0,61	538	0,31
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	0	0,00	735	0,42
XS2555187801 - BONO CAIXABANK SA 5,38 2030-11-14	EUR	0	0,00	2.147	1,22
XS1200679667 - BONO BERKSHIRE HATHAWAY I 1,63 2035-03-16	EUR	252	0,12	240	0,14
XS2551903425 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 4,13 2034-11-02	EUR	421	0,19	255	0,15
XS2541394750 - BONO DEUTSCHE BAHN FIN GM 3,88 2042-10-13	EUR	316	0,15	308	0,18
XS2196324011 - BONO EXXON MOBIL CORPORAT 1,41 2039-06-26	EUR	440	0,20	421	0,24
DE000HCB0AZ3 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 0,38 2026-03-09	EUR	0	0,00	717	0,41
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	0	0,00	601	0,34
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP  3,87 2025-07-06	EUR	0	0,00	292	0,17
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 8,03 2027-06-29	EUR	1.125	0,52	1.099	0,62
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	668	0,31	640	0,36
XS1808351214 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,25 2030-04-17	EUR	0	0,00	499	0,28
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>180.814</b>	<b>83,19</b>	<b>146.168</b>	<b>83,10</b>
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK RT 8,75 2024-11-22	EUR	0	0,00	412	0,23
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,84 2024-09-26	EUR	0	0,00	401	0,23
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>813</b>	<b>0,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>198.407</b>	<b>91,31</b>	<b>160.073</b>	<b>91,00</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>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		198.407	91,31	160.073	91,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		198.407	91,31	160.073	91,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		208.931	96,15	171.274	97,36

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

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

### b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 4.536.124,77 euros: 3.577.409,88 euros de remuneración fija, 755.890,63 euros de remuneración variable y 202.824,26 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 62 personas (de estos 48 recibieron remuneración variable).

La remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora es de 28.270,50 euros, siendo dicha retribución recibida por 1 empleado.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 536.857,32 euros, 24.239,25 euros en especie y 184.950,97 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 40 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 3.247.734,28 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.559.535,55 euros, la remuneración variable a 543.439,66 euros y la retribución en especie a 144.759,07 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 32: 543.439,66 euros de remuneración variable, 2.340.536,44 euros de remuneración fija y 135.845,05 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2024 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

## **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 998.140.000,00 euros (515,69% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 993.375.690,43 euros (513,23% del patrimonio medio del periodo).