

SIGMA INVESTMENT HOUSE CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5471

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.
DELOITTE, S.L.**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** ANDBANK**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating Depositario:** ND

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

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

DirecciónCL. Serrano, 37
28001 - Madrid**Correo Electrónico**

info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,43	0,90	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	0,91	0,98	1,92

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.161.959,66	8.355.827,91
Nº de Partícipes	1.874	1.649
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	112.386	12,2666
2024	77.477	11,7027
2023	47.740	11,0008
2022	38.610	10,1222

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0.04			0.07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,82	1,12	1,35	2,63	-0,35	6,38	8,68	-2,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	01-12-2025	-1,77	04-04-2025	-1,49	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,36	01-10-2025	0,77	14-04-2025	1,43	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,23	2,28	2,73	6,45	4,26	2,91	3,96	7,01	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,60	2,60	2,65	2,70	2,78	2,69	3,10	3,32	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,57	0,39	0,39	0,40	0,39	1,57	1,63	1,58	1,56

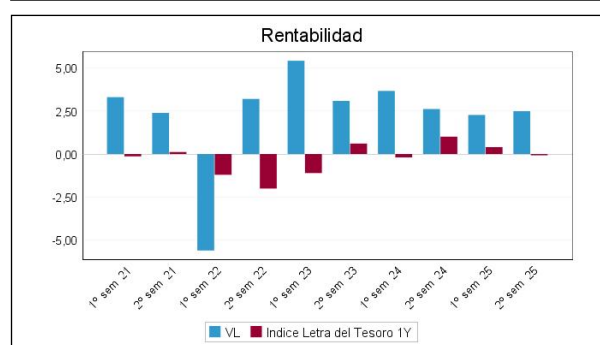
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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	695.124	6.092	1,27
Renta Fija Internacional	26.419	610	0,95
Renta Fija Mixta Euro	23.483	274	3,82
Renta Fija Mixta Internacional	66.282	1.063	4,83
Renta Variable Mixta Euro	6.142	138	7,29
Renta Variable Mixta Internacional	241.746	7.133	7,49
Renta Variable Euro	946	23	2,89
Renta Variable Internacional	648.826	52.790	8,14
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	5.001	194	6,48
Global	754.837	18.201	15,41
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	8.096	2.678	0,82
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.476.902	89.196	8,13

*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	109.648	97,56	95.229	95,22
* Cartera interior	9.930	8,84	7.177	7,18

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	98.385	87,54	87.061	87,05
* Intereses de la cartera de inversión	1.332	1,19	989	0,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,00	1	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.404	2,14	4.424	4,42
(+/-) RESTO	334	0,30	355	0,35
TOTAL PATRIMONIO	112.386	100,00 %	100.008	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)	100.008	77.477	77.477	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,16	21,33	29,81	-51,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,42	2,23	4,66	21,12
(+) Rendimientos de gestión	3,24	3,09	6,34	17,30
+ Intereses	1,65	1,58	3,24	17,09
+ Dividendos	0,17	0,31	0,47	-41,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,13	-0,05	-154,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,70	-1,13	1,79	-368,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,76	2,68	0,67	-173,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,38	0,02	0,42	2.031,17
± Otros resultados	0,04	-0,25	-0,19	-117,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,86	-1,68	7,35
- Comisión de gestión	-0,71	-0,69	-1,40	13,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-0,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-23,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,82
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,11	-28,45
(+) 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)	112.386	100.008	112.386	

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

3. Inversiones financieras

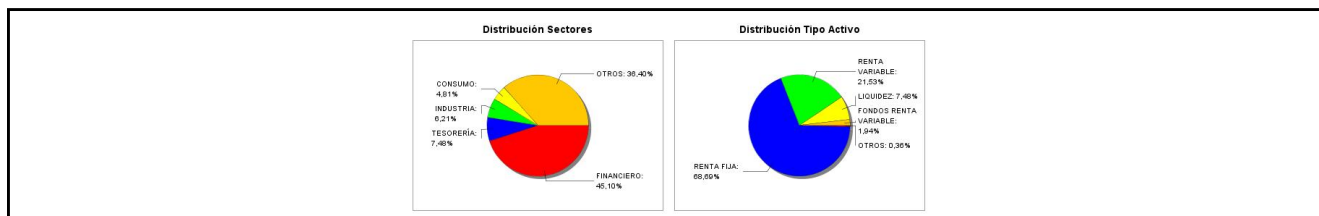
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.975	1,76	2.861	2,86
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	4.720	4,20	1.350	1,35
TOTAL RENTA FIJA	6.695	5,96	4.211	4,21
TOTAL RV COTIZADA	1.562	1,38	1.646	1,63
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.562	1,38	1.646	1,63
TOTAL IIC	1.672	1,49	1.321	1,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.930	8,83	7.177	7,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	75.232	66,95	62.625	62,61
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	75.232	66,95	62.625	62,61
TOTAL RV COTIZADA	22.631	20,14	23.957	23,95
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	22.631	20,14	23.957	23,95
TOTAL IIC	503	0,45	394	0,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	98.367	87,54	86.977	86,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	108.297	96,37	94.154	94,12

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/26	10.330	Inversión
U.K. Treasury 4,75% 07/12/30	C/ Futuro Long Gilt 03/26	10.371	Inversión
Total subyacente renta fija		20701	
TOTAL OBLIGACIONES		20701	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J
Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC
Con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaria de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.
Reducción de la comisión de depositaria de la IIC

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 228.018.581,00 euros (213,27% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 227.626.017,55 euros (212,9% del patrimonio medio del periodo).
F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 5.537,92 euros por saldos acreedores y deudores.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2025 cierra un segundo semestre de claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que de partida es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,6% QoQ anualizado – SAAR con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 3,8% y +4,3% QoQ anualizados que permiten a los analistas vislumbrar un crecimiento total interanual para 2025 ligeramente superior al 2,0% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,8%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 50.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor en mínimos históricos y unas tasas de ahorro del 4,0% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,8% YoY tanto en tasa general como subyacente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (-4,0%), de déficit público (-6,0% estimado 2025) y un nivel de deuda que supera el 102% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas.

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre el 15% y el 20% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 200.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). Las otras dos grandes acciones han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,4% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,5% YoY a +0,3% con un consumo que por fin superará el +1,0%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,1%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB crecerá este 2025 cerca del 4,9% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC cercano a 0%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (215% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos anuales como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve por debajo de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500 un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados subiendo el Russell 2000 un +11,29%.

Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluwer (-44%), Stellantis (-27%), Kering (-23%) y Adidas (-28%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero se mueve en máximos históricos alcanzando una revalorización de 64,6% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?) y las dudas sobre el fiat money. Por su parte el crudo en su referencia Brent pierde en el año más de un 15,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD / bbl como resultado de la conjunción de diversos factores. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el año el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65 USD / bbl pese a las noticias sobre Venezuela. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 30 €/ MWh, lo que supone una caída en el año del 43%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las principales decisiones durante el segundo semestre del 2025 han ido orientadas a adaptar la cartera a un escenario de terminación de bajadas de tipos por parte del BCE, por ello hemos mantenido la duración. Estamos apostando por bonos de elevada calidad crediticia, primando el grado de inversión, estrategias de carry, sobreponderar cupones flotantes y covered bonds, mejorando la calidad crediticia de la cartera ante un escenario de moderación de la inflación. Los diferenciales de crédito de la deuda corporativa se reducen, e invitan a la prudencia por la baja remuneración del crédito corporativo.

La gestión del vehículo se ha centrado en construir y rotar una cartera de bonos de calidad, manteniendo los vencimientos de estos y aprovechar un entorno económico favorable en la zona euro. Aprovechando así para capturar bonos con tipos superiores al 3,5% en emisiones grado de inversión, aplicando una estrategia oportunista en momentos de estrés. Seguimos siendo optimistas a un año vista, con la vista puesta en las políticas de los bancos centrales, los datos de crecimiento, de empleo y de precios.

En cuanto a la cartera de renta variable, hemos ido reduciendo exposición a renta variable ante las revalorizaciones, las principales posiciones ya que son empresas con balances saneados, líderes en sus sectores, con generación constante de caja positiva, mayoritariamente con políticas de pago de dividendos y recompra de acciones. Agregando posiciones en sectores más defensivos, y reduciendo aquellos valores que nos habían dado buenos resultados y su potencial nos parecía más ajustado.

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 -0,07% frente al 2,49% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 12,38% y el número de participes ha subido un 13,64%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,49% y ha soportado unos gastos de 0,78% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 4,82% siendo los gastos anuales de un 1,57%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 3,82% frente a el 2,49% de la IIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2025 hemos seguido ampliado la diversificación de la cartera, ante un escenario de moderación de inflación y pausa de las bajadas de tipos por parte del BCE.

Seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera en Renta Fija en búsqueda de rentabilidades atractivas en bonos de empresas grandes y solventes, donde vemos valor, especialmente activos en la rotación a cupones flotantes, covered bonds y deuda senior.

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

En la gestión del segundo semestre del año hemos continuado beneficiarnos del nivel de tipos alcanzado. Primando la calidad de los emisores y manteniendo la duración media de la cartera de renta fija. Hemos incorporado bonos como BBVA 2049, La Mondiale 2035 o Banca Commerciale Romana 2032. Por el lado de las ventas, hemos ido reduciendo posiciones en bonos que los spreads habían estrechado, o tramos con menor potencial, ventas como han sido BBVA 6% 2049, Italia y Polonia 2043, Marruecos 2029 o Banca Intesa 2036.

Por el lado de la cartera de renta variable, el fondo acaba con una exposición a renta variable del 24,55%, del cual un 6,56% corresponde a renta variable denominada en euros, y un 16,31% en USD. Se ha decidido incorporar valores como Altria, UnitedHealth, National Grid o Tencent. Por el lado de las ventas, hemos decidido reducir exposición en el semestre, tras vender valores como L'Oreal, SAP, Essilor, Adobe, Accenture, Elevance Health y Zoetis.

Durante el segundo semestre del 2025 las principales posiciones ganadoras que han contribuido positivamente a la rentabilidad del vehículo han sido Alphabet Inc aportando un +0,43% tras subir más de un 77%, Micron Technology +0,2% tras subir más de un +132%, Broadcom +0,16% tras subir más de un +25.8%, y en vehículos el fondo Cobas Selección aportando un +0,16% al subir un 20,6%, lo mismo que ha aportado Alibaba al subir un +29,5% en el semestre. Vía derivados posiciones de protección en futuros del Nasdaq 100 Dec25 aportaron +0,33% y largos en Gilts británicos un +0,22%

Las principales posiciones al contado perdedoras que han influido negativamente en la rentabilidad del vehículo durante el semestre han sido: Novo-Nordisk restando un -0,14% a la rentabilidad del fondo tras perder un 26% de su valor en el semestre. Acciones de Zoetis restaron un -0,05% al caer más de un -19,1%, lo mismo que Elevance Health que ha perdido más de un -9,65% durante el 2º semestre del 2025. En derivados coberturas sobre el S&P500 restaron un -1,12%, y en EurusStoxx50 un -0,19%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Utilizando futuros de EuroStoxx, S&P, futuros sobre divisas como el dólar americano USD y sobre los bonos a 10 años de UK, Gilts y sobre el Bund alemán. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -1,76% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 24,36% debido a su exposición a productos derivados como cobertura de divisa, curvas de tipos de interés o índices de renta variable.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 4,94 años y con una TiR media a precios de mercado de 4,69%.

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.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,17%.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 1,94% y las posiciones más significativas son: Parts. Cobas Selección FI - C (0,84%), Parts. AZValor Internacional FI (0,65%), y Parts. Del ETF MSCI Eastern Europe (0,25%).

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 0% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16.21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,52%, 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 2,6%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2025/07/AWM-POL-Proxy-Voting_v-1.4_jun-2025.pdf).

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2025 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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, AFI, Glass Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2026 se estima en un 0,006% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Exane BNP, Citigroup, Goldman Sachs, Arcano y Tegus.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a 2026, en el ámbito de la renta fija europea se anticipa un periodo de pausa en la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE). La institución mantendrá una estrecha vigilancia sobre la evolución de la inflación, que muestra una tendencia descendente, así como sobre los datos de actividad industrial en Alemania. Asimismo, persisten diversos riesgos geopolíticos que podrían influir en el posicionamiento del BCE, entre ellos la inestabilidad política en Francia, la prolongación del conflicto en Ucrania y determinadas tensiones geopolíticas internacionales. Si bien estos factores podrían inclinar la balanza hacia un eventual ajuste de política monetaria, en la actualidad el mercado no descuenta ninguna actuación inminente por parte del BCE.

En este contexto de estabilidad de tipos, las estrategias de carry en renta fija adquiere especial relevancia, apoyadas en una adecuada diversificación y en la selección de emisores con elevada calidad crediticia. Se priorizan compañías solventes, con capacidad recurrente de generación de caja y niveles de deuda neta controlados.

En Estados Unidos, el consenso de mercado contempla actualmente dos recortes de tipos de interés. No obstante, será fundamental seguir de cerca la evolución del mercado laboral, cuya fortaleza podría reducir el margen para dichas bajadas. La inflación continúa situándose por encima del objetivo del 2%, a lo que se suma el relevo en la presidencia de la Reserva Federal previsto para el mes de mayo, un factor adicional de incertidumbre en la orientación futura de la política monetaria.

En cuanto a la renta variable, el entorno sigue ofreciendo oportunidades de inversión. Unos tipos de interés relativamente bajos favorecen la financiación empresarial en condiciones más atractivas, mientras que la moderación de la inflación puede contribuir a la mejora de los márgenes. Todo ello se apoya en un crecimiento económico que se mantiene sólido y relativamente equilibrado tanto en Europa como en Estados Unidos.

Esto nos lleva a mantener los niveles de exposición de renta variable entorno al 20%, con el propósito de beneficiarnos de unas valoraciones en Europa más atractivas que en Estados Unidos, en renta fija el posicionamiento con duraciones por debajo de 5 años nos hace ser neutrales, con un cupón medio de la cartera elevado e incorporando cupones flotantes y covered bonds de cara a tener una parte de la cartera con mayor calidad crediticia para la parte más conservadora de la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0280907058 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,56 2031-06-30	EUR	0	0,00	299	0,30
ES0244251049 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,13 2036-08-18	EUR	202	0,18	199	0,20
ES02136790S7 - BONO BANKINTER SA 3,63 2033-02-04	EUR	700	0,62	702	0,70
ES0265936064 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2036-12-11	EUR	411	0,37	408	0,41
ES0840609053 - BONO CAIXABANK SA 7,50 2049-01-16	EUR	224	0,20	222	0,22
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	438	0,39	221	0,22
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2049-07-15	EUR	0	0,00	810	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.975	1,76	2.861	2,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.975	1,76	2.861	2,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	4.720	4,20	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.350	1,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.720	4,20	1.350	1,35
TOTAL RENTA FIJA		6.695	5,96	4.211	4,21
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovia SA	EUR	190	0,17	212	0,21
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	139	0,12	204	0,20
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	250	0,22	242	0,24
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	307	0,27	373	0,37
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	677	0,60	614	0,61
TOTAL RV COTIZADA		1.562	1,38	1.646	1,63
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.562	1,38	1.646	1,63
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	944	0,84	721	0,72
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	728	0,65	600	0,60
TOTAL IIC		1.672	1,49	1.321	1,32
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.930	8,83	7.177	7,16
FR001400ZR04 - BONO CAISSE FRANCAISE DE 3,38 2037-05-22	EUR	485	0,43	0	0,00
XS3185370973 - BONO UNITED MEXICAN STATE 4,50 2034-03-19	EUR	300	0,27	0	0,00
IT0005652828 - BONO CCTS EU 3,15 2034-04-15	EUR	825	0,73	0	0,00
XS3081701362 - BONO HUNGARIAN DEVELOPMEN 4,38 2030-06-27	EUR	410	0,36	405	0,41
XS3041270664 - BONO KINGDOM OF MOROCCO 3,88 2029-04-02	EUR	0	0,00	761	0,76
XS2975303483 - BONO REPUBLIC OF CHILE 3,75 2032-01-14	EUR	381	0,34	382	0,38
XS2177365363 - BONO REPUBLIC OF ARGENTIN 3,00 2041-07-09	EUR	130	0,12	120	0,12
XS2890435600 - BONO BULGARIA 4,25 2044-09-05	EUR	0	0,00	127	0,13
XS2845228001 - BONO FIN DEPT GOVT SHARJA 4,63 2031-01-17	EUR	304	0,27	303	0,30
XS2825558328 - BONO Eslovenia 4,50 2030-05-29	EUR	0	0,00	515	0,52
XS2827786455 - BONO Uzbekistan 5,38 2027-05-29	EUR	358	0,32	359	0,36
XS2829810923 - BONO ROMANIA 5,63 2037-05-30	EUR	389	0,35	376	0,38
XS2778274410 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR 4,38 2039-03-13	EUR	291	0,26	288	0,29
XS1974394758 - BONO UNITED MEXICAN STATE 2,88 2039-04-08	EUR	0	0,00	228	0,23
XS2024543055 - BONO Saudi Emirates Inter 2,00 2039-07-09	EUR	153	0,14	151	0,15
XS2586944147 - BONO REPUBLIC OF POLAND 4,25 2043-02-14	EUR	0	0,00	603	0,60
SK4000022547 - BONO SLOVAKIA GOVERNMENT 4,00 2043-02-23	EUR	0	0,00	197	0,20
IT0005530032 - BONO BUONI POLIENALI DEL 4,45 2043-09-01	EUR	0	0,00	529	0,53
XS2680932907 - BONO HUNGARY 5,38 2033-09-12	EUR	536	0,48	539	0,54
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	772	0,69	327	0,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.335	4,76	6.210	6,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3255333158 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,78 2029-12-18	EUR	901	0,80	0	0,00
BE6369832363 - BONO AGEAS 5,88 2049-11-20	EUR	403	0,36	0	0,00
AT0000A3QMW9 - BONO BANCA COMERCIALA ROM 4,00 2031-11-25	EUR	1.292	1,15	0	0,00
XS3229090801 - BONO AMCOR UK FINANCE PLC 3,20 2029-11-17	EUR	650	0,58	0	0,00
XS3226561143 - BONO ING GROEP NV 4,88 2032-09-17	GBP	230	0,20	0	0,00
XS3224517253 - BONO SMITHS GROUP PLC 3,63 2033-11-13	EUR	1.570	1,40	0	0,00
XS3215466502 - BONO BMS IRELAND CAP FUND 4,29 2045-11-10	EUR	393	0,35	0	0,00
XS3227842443 - BONO DOVER CORP 3,50 2033-11-12	EUR	395	0,35	0	0,00
DE000A460PC0 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2032-05-12	EUR	501	0,45	0	0,00
XS3221864013 - BONO EXOR NV 3,75 2035-11-05	EUR	883	0,79	0	0,00
XS3221850228 - BONO SOC NAT ROMGAZ 4,63 2031-11-04	EUR	700	0,62	0	0,00
XS3199049217 - BONO LANDSBANKINN HF 3,63 2032-11-03	EUR	984	0,88	0	0,00
XS3218066788 - BONO BANK OF MONTREAL 2,69 2029-10-28	EUR	300	0,27	0	0,00
IT0005631491 - BONO CREDIT AGRICOLE ITAL 3,25 2034-02-15	EUR	297	0,26	0	0,00
IT0005597916 - BONO ICCREA BANCA SPA 3,50 2034-06-05	EUR	503	0,45	0	0,00
FR0014013JG5 - BONO BPCE ASSURANCES SA 5,75 2048-10-22	EUR	503	0,45	0	0,00
US05971V2K08 - BONO BANCO DE CREDITO DEL 5,65 2037-01-15	USD	86	0,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR00140103M8 - BONO CRED MUTUEL HOME LOA 3,13 2035-06-06	EUR	486	0,43	0	0,00
FR0014013DU9 - BONO LA MONDIALE 4,38 2035-10-20	EUR	1.103	0,98	0	0,00
XS3201936724 - BONO VIRIDIUM GROUP SARL 4,38 2035-11-16	EUR	682	0,61	0	0,00
XS3168696378 - BONO Sampo Oyj 5,25 2048-09-24	EUR	399	0,35	0	0,00
XS3148256913 - BONO SC CITADELE BANKA 3,88 2029-12-23	EUR	301	0,27	0	0,00
XS3191554495 - BONO ARTEA BANKAS AB 3,74 2029-10-07	EUR	375	0,33	0	0,00
USN3070QAC08 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 5,00 2035-09-30	USD	212	0,19	0	0,00
FR0014010DR1 - BONO RENAULT SA 3,88 2030-09-30	EUR	403	0,36	0	0,00
XS3176794595 - BONO INPOST NA 4,00 2031-04-01	EUR	251	0,22	0	0,00
XS3174780893 - BONO CESKA SPORITELNA AS 3,74 2032-09-09	EUR	601	0,53	0	0,00
AT000B122403 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 3,63 2031-09-09	EUR	1.106	0,98	0	0,00
FR0014012B88 - BONO ACCOR SA 3,63 2032-09-03	EUR	797	0,71	0	0,00
XS3162352630 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 6,18 2031-08-29	GBP	583	0,52	0	0,00
XS3166786619 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 3,50 2031-08-27	EUR	798	0,71	0	0,00
USX10001AE90 - BONO ALLIANZ SE 6,55 2049-04-30	USD	177	0,16	0	0,00
US251526CT41 - BONO DEUTSCHE BANK NY 7,08 2034-02-10	USD	282	0,25	0	0,00
US09660V2D44 - BONO BNP PARIBAS 5,91 2035-11-19	USD	266	0,24	0	0,00
US46647PDR47 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 5,35 2034-06-01	USD	177	0,16	0	0,00
US17327CAR43 - BONO CITIGROUP INC 6,17 2034-05-25	USD	363	0,32	0	0,00
US03938LBF04 - BONO ARCELORMITTAL SA 6,80 2032-11-29	USD	192	0,17	0	0,00
US639057AN83 - BONO NATWEST GROUP PLC 5,78 2035-03-01	USD	181	0,16	0	0,00
XS2492482828 - BONO BARCLAYS PLC 8,88 2049-09-15	GBP	964	0,86	0	0,00
US05946KAR23 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,03 2035-03-13	USD	364	0,32	0	0,00
XS2725962398 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,20 2033-11-28	USD	587	0,52	0	0,00
US80282KBL98 - BONO SANTANDER HOLDINGS UJ 6,34 2035-05-31	USD	366	0,33	0	0,00
USG0R4HJAF38 - BONO AIB GROUP PLC 5,87 2035-03-28	USD	361	0,32	0	0,00
USE2428RAC90 - BONO CAIXABANK SA 6,84 2034-09-13	USD	669	0,59	0	0,00
XS3135157298 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC 3,88 2033-02-05	EUR	125	0,11	0	0,00
XS3111004241 - BONO ELECTRICA SA 4,38 2030-07-14	EUR	510	0,45	0	0,00
XS3106096178 - BONO WEBUILD SPA 4,13 2031-07-03	EUR	405	0,36	0	0,00
XS3107139373 - BONO RAIFFEISEN BANK RT 4,19 2031-07-01	EUR	402	0,36	0	0,00
XS3102045443 - BONO LANDSBANKINN HF 3,50 2030-06-24	EUR	0	0,00	899	0,90
PTCMGAOM0046 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 3,50 2029-06-25	EUR	0	0,00	401	0,40
XS3090933485 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2030-06-19	EUR	699	0,62	696	0,70
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 3,75 2030-06-11	EUR	1.198	1,07	1.195	1,20
XS3089767183 - BONO FCC AQUALIA SA 3,75 2032-06-11	EUR	398	0,35	248	0,25
XS3079969104 - BONO LUMINOR BANK 3,55 2029-06-12	EUR	201	0,18	201	0,20
XS3090081897 - BONO STELLANTIS NV 3,88 2031-06-06	EUR	0	0,00	400	0,40
XS3085146929 - BONO AXA SA 5,75 2049-06-02	EUR	934	0,83	924	0,92
XS3077388729 - BONO METSO OYJ 3,75 2032-05-28	EUR	101	0,09	100	0,10
BE6365316791 - BONO Syensqo SA 4,00 2035-05-28	EUR	200	0,18	202	0,20
XS3080462222 - BONO CESKE DRAHY 3,75 2030-07-28	EUR	0	0,00	305	0,30
FR001400ZYD0 - BONO SPIE SA 3,75 2030-05-28	EUR	0	0,00	405	0,40
XS3066581664 - BONO Nomura Holdings Inc 3,46 2030-05-28	EUR	302	0,27	302	0,30
FR001400ZUC0 - BONO CAISSE NAT REASSURAN 4,38 2035-05-26	EUR	505	0,45	498	0,50
XS3076190324 - BONO RAIFFEISEN BANK DD 3,63 2029-05-21	EUR	702	0,62	700	0,70
XS3050686321 - BONO OTP BANKA DD 3,50 2028-05-20	EUR	0	0,00	602	0,60
XS3073629290 - BONO NATURGY FINANCE IBER 3,38 2031-05-21	EUR	0	0,00	201	0,20
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,15 2029-05-14	EUR	1.514	1,35	0	0,00
CH1433241192 - BONO UBS GROUP AG 2,99 2029-05-12	EUR	505	0,45	503	0,50
DE000A30VT97 - BONO DEUTSCHE BANK AG 10,00 2049-04-30	EUR	1.099	0,98	670	0,67
XS3060660563 - BONO FISERV INC 4,00 2036-06-15	EUR	0	0,00	199	0,20
XS3040382098 - BONO CEZ AS 4,13 2033-04-30	EUR	705	0,63	708	0,71
XS3058827802 - BONO CITIGROUP INC 3,18 2029-04-29	EUR	608	0,54	604	0,60
XS2986331325 - BONO CITIGROUP INC 4,11 2036-04-29	EUR	712	0,63	511	0,51
XS3040593975 - BONO RAIFFEISEN LB NIEDER 5,25 2036-04-02	EUR	1.034	0,92	1.015	1,01
AT0000A3KDQ3 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTRI 4,25 2031-04-01	EUR	404	0,36	406	0,41
XS3037682112 - BONO AKZO NOBEL NV 4,00 2035-03-31	EUR	200	0,18	202	0,20
XS3034598394 - BONO BARCLAYS PLC 4,62 2037-03-26	EUR	464	0,41	459	0,46
XS3028099417 - BONO ISLANDSBANKI 3,88 2030-09-20	EUR	711	0,63	714	0,71
XS3024074950 - BONO MAN AIR GRP FND P 4,00 2035-03-19	EUR	200	0,18	203	0,20
XS3025943419 - BONO MONDI FINANCE PLC 3,75 2033-02-18	EUR	0	0,00	452	0,45
FR001400Y5Z1 - BONO RCI BANQUE SA 4,75 2037-03-24	EUR	0	0,00	707	0,71
XS3010675695 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 3,63 2036-03-04	EUR	198	0,18	198	0,20
FR001400XUR3 - BONO BANQUE FED CRED MUTUJ 3,63 2035-03-07	EUR	391	0,35	397	0,40
XS3015113882 - BONO TOTALENERGIES CAP IN 3,85 2045-03-03	EUR	184	0,16	189	0,19
XS3008530134 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,00 2029-02-26	GBP	0	0,00	467	0,47
FR001400WKF1 - BONO BPCE SA 5,25 2030-10-22	GBP	582	0,52	588	0,59
CH1421969317 - BONO JULIUS BAER GROUP LT 7,50 2049-02-19	USD	176	0,16	169	0,17
XS3002233628 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,50 2035-02-17	EUR	295	0,26	296	0,30
XS299659456 - BONO IBM CORP 3,80 2045-02-10	EUR	92	0,08	95	0,09
XS2997535146 - BONO T-MOBILE USA INC 3,80 2045-02-11	EUR	272	0,24	740	0,74
DE000BYL0BH7 - BONO BAYERISCHE LANDESBAN 3,63 2032-08-04	EUR	607	0,54	610	0,61
DE000HCB0CC8 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 3,50 2030-01-31	EUR	0	0,00	402	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2986317506 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 3,59 2036-01-23	EUR	494	0,44	0	0,00
FR001400WL3 - BONO BNP PARIBAS 6,32 2035-11-15	GBP	599	0,53	603	0,60
XS2975136214 - BONO BARCLAYS PLC 5,75 2032-07-31	GBP	828	0,74	594	0,59
XS2954183039 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,50 2031-12-13	EUR	0	0,00	199	0,20
FR001400UM87 - BONO SCOR SE 6,00 2048-12-20	EUR	412	0,37	406	0,41
XS2949317676 - BONO IBERDROLA FINANZAS S 4,25 2030-05-28	EUR	0	0,00	204	0,20
XS2785548053 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 7,38 2029-12-15	EUR	427	0,38	415	0,42
XS2939329996 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,27 2036-11-14	EUR	0	0,00	1.010	1,01
XS2933536034 - OBLIGACION Neinor Homes SLU 5,79 2030-02-15	EUR	418	0,37	417	0,42
XS2922125344 - BONO DE VOLKSBANK NV 3,63 2031-10-21	EUR	403	0,36	405	0,41
XS2917468618 - BONO OTP BANK NYRT 4,25 2030-10-16	EUR	514	0,46	510	0,51
XS2914558593 - BONO NATURGY FINANCE SA 4,75 2029-10-07	EUR	0	0,00	658	0,66
XS2908597433 - BONO BANCA TRANSILVANIA 5,13 2030-09-30	EUR	154	0,14	152	0,15
FR001400SZ86 - BONO SOGECAP SA 5,00 2045-04-03	EUR	311	0,28	307	0,31
XS2907137736 - BONO MBANK SA 4,03 2030-09-27	EUR	0	0,00	303	0,30
XS2909716321 - BONO ING GROEP NV 4,88 2029-10-02	GBP	232	0,21	235	0,23
DK0030540638 - BONO Spar Nord Bank A/S 4,13 2030-10-01	EUR	206	0,18	206	0,21
XS2891752885 - BONO SCANDINAVIAN TOBACCO 4,88 2029-09-12	EUR	314	0,28	0	0,00
XS2906339747 - BONO BANK POLSKA KASA S A 4,00 2030-09-24	EUR	714	0,64	710	0,71
BE0390152180 - BONO KBC GROUP NV 6,25 2048-09-17	EUR	210	0,19	206	0,21
XS2819840120 - BONO BAWAG GROUP AG 7,25 2048-09-18	EUR	214	0,19	209	0,21
FR001400SGZ5 - BONO TEREGA SA 4,00 2034-09-17	EUR	700	0,62	708	0,71
DE000AAR0439 - BONO AAREAL BANK AG 5,63 2034-12-12	EUR	416	0,37	405	0,40
FR001400SH54 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 5,75 2034-11-09	GBP	351	0,31	355	0,35
XS2888497067 - BONO LUMINOR BANK 4,04 2028-09-10	EUR	305	0,27	305	0,31
XS2898168443 - BONO BANK OF IRELAND GROU 6,38 2048-09-10	EUR	419	0,37	871	0,87
AT000B122296 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 5,50 2035-12-04	EUR	520	0,46	511	0,51
XS2891741923 - BONO ING GROEP NV 3,75 2035-09-03	EUR	501	0,45	504	0,50
XS2894931588 - BONO NATIONAL GRID NA INC 4,06 2036-09-03	EUR	0	0,00	403	0,40
XS2887839855 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 4,63 2028-03-29	GBP	1.159	1,03	1.171	1,17
XS2879811987 - BONO MERCK KGAA 3,88 2029-08-27	EUR	0	0,00	302	0,30
XS2652072864 - BONO CAIXABANK SA 5,13 2034-07-19	EUR	331	0,29	333	0,33
IT0005585051 - BONO UNICREDIT SPA 4,00 2034-03-05	EUR	205	0,18	206	0,21
XS2874157295 - BONO COCA-COLA CO THE 3,75 2053-08-15	EUR	0	0,00	423	0,42
XS2875107307 - BONO CAIXABANK SA 4,38 2036-08-08	EUR	0	0,00	512	0,51
XS2630420268 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2033-05-31	GBP	378	0,34	378	0,38
FR001400RI88 - BONO LA MONDIALE 6,75 2048-07-17	EUR	213	0,19	211	0,21
FR001400QR21 - BONO CAISSE NAT REASSURAN 6,50 2048-07-16	EUR	209	0,19	207	0,21
XS0449155455 - BONO CITIGROUP INC 7,38 2039-09-01	GBP	271	0,24	272	0,27
XS0426513387 - BONO AT&T INC 7,00 2040-04-30	GBP	127	0,11	128	0,13
CH1211713198 - BONO UBS GROUP AG 7,38 2033-09-07	GBP	263	0,23	266	0,27
XS2831553073 - BONO BURBERRY GROUP PLC 5,75 2030-06-20	GBP	234	0,21	233	0,23
XS2685873908 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 6,80 2031-09-14	GBP	378	0,34	381	0,38
XS2592017300 - BONO DEUTSCHE BANK AG 6,13 2030-12-12	GBP	602	0,54	365	0,37
XS2831757153 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,96 2030-06-05	EUR	626	0,56	623	0,62
XS282609971 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,50 2029-05-31	EUR	0	0,00	209	0,21
XS2826718087 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 4,88 2030-05-30	EUR	0	0,00	318	0,32
PTEDPZOM0011 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 4,75 2054-05-29	EUR	0	0,00	533	0,53
XS2824606532 - BONO TIMKEN CO 4,13 2034-05-23	EUR	302	0,27	298	0,30
XS2825486231 - BONO MSD NETHERLANDS CAPI 3,75 2053-12-30	EUR	0	0,00	274	0,27
XS2825500593 - BONO NORDEUTSCHE LANDESB 5,63 2034-08-23	EUR	316	0,28	311	0,31
XS2822443656 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 5,15 2030-05-23	EUR	629	0,56	632	0,63
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,17 2028-11-21	EUR	306	0,27	305	0,31
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	0	0,00	209	0,21
AT0000A3CTX2 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 7,00 2031-04-15	EUR	0	0,00	424	0,42
XS2813323503 - BONO BARCLAYS PLC 8,50 2030-06-15	GBP	0	0,00	243	0,24
XS2817323749 - BONO BANCO SANTANDER SA 7,00 2049-05-20	EUR	648	0,58	638	0,64
XS2811097075 - BONO Volvo Car AB 4,75 2030-05-08	EUR	730	0,65	720	0,72
FR001400PT46 - BONO GROUPE ACM 5,00 2044-10-30	EUR	638	0,57	638	0,64
SK4000025201 - BONO TATRA BANKA AS 4,97 2030-04-29	EUR	313	0,28	313	0,31
XS2802928692 - BONO BRENNTAG FINANCE BV 3,88 2032-04-24	EUR	202	0,18	202	0,20
XS2790334184 - BONO NATIONAL BANK GREECE 5,88 2035-06-28	EUR	430	0,38	427	0,43
XS2795388383 - BONO Schroders PLC 6,35 2034-07-18	GBP	358	0,32	359	0,36
XS2802892054 - BONO PORSCHE AUTO HOLDING 4,13 2032-09-27	EUR	612	0,54	610	0,61
XS2793675534 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 4,75 2028-04-03	EUR	205	0,18	205	0,21
DE000A383HC1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2030-03-28	EUR	205	0,18	200	0,20
ES02136790Q1 - BONO BANKINTER SA 5,00 2034-06-25	EUR	0	0,00	733	0,73
XS2592568947 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,63 2033-03-08	EUR	170	0,15	170	0,17
XS2776665700 - BONO FINECO BANK SPA 7,50 2029-03-11	EUR	218	0,19	216	0,22
IT0005584260 - BONO BANCA IFIS SPA 5,50 2029-02-27	EUR	0	0,00	533	0,53
XS2765027193 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	EUR	0	0,00	312	0,31
XS2764405432 - BONO EXOR NV 3,75 2032-11-14	EUR	0	0,00	302	0,30
FR001400NV51 - BONO BNP PARIBAS 4,10 2034-02-13	EUR	102	0,09	104	0,10
XS2762369549 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,88 2030-11-08	EUR	0	0,00	315	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A39UM6 - BONO ERSTE&STEIERMAR BANK 4,88 2029-01-31	EUR	312	0,28	313	0,31
XS2750306511 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,88 2034-01-24	EUR	217	0,19	215	0,21
FR001400NCB6 - BONO SOCIETE GENERALE 5,75 2032-01-22	GBP	590	0,52	356	0,36
XS2746647036 - BONO CESKA SPORITELNA AS 4,82 2030-01-15	EUR	0	0,00	210	0,21
FR001400N624 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 5,38 2029-01-15	GBP	351	0,31	356	0,36
XS2739132897 - BONO ENI SPA 3,88 2034-01-15	EUR	204	0,18	204	0,20
USP1S81BAB48 - BONO BBVA BANCOMER SA TEX 8,13 2039-01-08	USD	369	0,33	353	0,35
FR001400N4M5 - BONO BPCE SA 4,25 2035-01-11	EUR	206	0,18	207	0,21
CH1305916897 - BONO UBS GROUP AG 4,13 2033-06-09	EUR	207	0,18	208	0,21
XS2741808898 - BONO DANSKE BANK A/S 3,88 2032-01-09	EUR	205	0,18	206	0,21
XS2728486536 - BONO PIRAEUS BANK SA 6,75 2029-12-05	EUR	0	0,00	224	0,22
AT0000A36XD5 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 8,50 2048-10-15	EUR	445	0,40	0	0,00
XS2700245561 - BONO RAIFFEISEN BANK SA R 7,00 2026-10-12	EUR	0	0,00	319	0,32
XS2560994381 - BONO COMMERZBANK AG 8,63 2033-02-28	GBP	250	0,22	255	0,25
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	209	0,19	210	0,21
BE0002961424 - BONO KBC GROUP NV 8,00 2028-09-05	EUR	0	0,00	222	0,22
FR001400I7U8 - BONO BNP PARIBAS 6,00 2029-08-18	GBP	237	0,21	241	0,24
FR001400DNF5 - BONO BOUYGUES SA 5,38 2042-06-30	EUR	222	0,20	227	0,23
XS2647371843 - BONO ORLEN SA 4,75 2030-07-13	EUR	212	0,19	213	0,21
XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 8,38 2049-06-21	EUR	441	0,39	0	0,00
XS2633317701 - BONO ITALGAS SPA 4,13 2032-06-08	EUR	0	0,00	156	0,16
XS2621539910 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,86 2033-05-23	EUR	214	0,19	216	0,22
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	0	0,00	209	0,21
XS2616733981 - BONO BANCA TRANSILVANIA 8,88 2027-04-27	EUR	0	0,00	209	0,21
XS2317082787 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 2,63 2028-03-16	GBP	201	0,18	205	0,20
XS2588986724 - BONO ING GROEP NV 6,25 2033-05-20	GBP	472	0,42	478	0,48
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	215	0,19	0	0,00
XS2562483441 - BONO NATIONAL BANK GREECE 8,75 2027-06-02	GBP	355	0,32	366	0,37
XS2582360330 - BONO BANQUE INTERNATIONALE 6,00 2033-05-01	EUR	104	0,09	102	0,10
XS2579488201 - BONO CAIXABANK SA 6,88 2033-10-25	GBP	483	0,43	490	0,49
FR001400F620 - BONO CNP ASSURANCES 5,25 2053-07-18	EUR	107	0,10	108	0,11
FR001400F5X9 - BONO BNP PARIBAS 5,75 2032-06-13	GBP	359	0,32	363	0,36
XS2560422581 - BONO BARCLAYS PLC 5,26 2034-01-29	EUR	221	0,20	222	0,22
XS1548475968 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2049-01-11	EUR	0	0,00	211	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		69.724	62,04	56.237	56,20
XS2638487566 - BONO NATWEST MARKETS PLC 6,63 2026-06-22	GBP	173	0,15	178	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		173	0,15	178	0,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		75.232	66,95	62.625	62,61
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		75.232	66,95	62.625	62,61
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devic	USD	152	0,14	241	0,24
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	343	0,31	205	0,21
FR001400SF56 - ACCIONES Societe LDC SADIR	EUR	199	0,18	124	0,12
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	174	0,16	202	0,20
US14888U1016 - ACCIONES Quotient Ltd	USD	109	0,10	0	0,00
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	208	0,19	547	0,55
US8522341036 - ACCIONES Block Inc	USD	91	0,08	98	0,10
IE0005711209 - ACCIONES Icon Plc	USD	175	0,16	92	0,09
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	556	0,49	786	0,79
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	218	0,19	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	305	0,27	359	0,36
GB00BDR05C01 - ACCIONES Accs. National Grid	GBP	374	0,33	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	192	0,17	220	0,22
US0367521038 - ACCIONES Elevance Health Inc	USD	0	0,00	208	0,21
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	0	0,00	295	0,29
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	1.034	0,92	763	0,76
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	317	0,28	293	0,29
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	294	0,26	233	0,23
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	820	0,73	808	0,81
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	305	0,27	183	0,18
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	177	0,16	129	0,13
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	259	0,23	400	0,40
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	0	0,00	193	0,19
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	239	0,21	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	89	0,08	203	0,20
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	352	0,31	385	0,39
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group	GBP	127	0,11	216	0,22
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	224	0,20	408	0,41
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	311	0,28	315	0,32
IE00B4Q5Z47 - ACCIONES Jazz Pharmaceuticals	USD	239	0,21	148	0,15
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	222	0,20	191	0,19
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	466	0,41	342	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7433151039 - ACCIONES Progressive Corpora	USD	219	0,20	147	0,15
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	273	0,24	201	0,20
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	204	0,18	265	0,27
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	320	0,28	371	0,37
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	184	0,16	229	0,23
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	203	0,18	270	0,27
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	0	0,00	208	0,21
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	208	0,19	204	0,20
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	381	0,34	430	0,43
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	474	0,42	351	0,35
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	290	0,26	266	0,27
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on AG (Xetra)	EUR	341	0,30	203	0,20
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	114	0,10	206	0,21
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	160	0,14	166	0,17
US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In	USD	293	0,26	162	0,16
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	281	0,25	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPMorgan Chase & CO	USD	227	0,20	187	0,19
US883561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	192	0,17	151	0,15
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	312	0,28	274	0,27
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	434	0,39	344	0,34
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	304	0,30
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	223	0,20	596	0,60
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	616	0,55	763	0,76
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	137	0,12	0	0,00
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	195	0,17	236	0,24
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	264	0,23	476	0,48
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	718	0,64	724	0,72
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	301	0,27	283	0,28
US1667641005 - ACCIONES Chevrontexaco Corp	USD	203	0,18	158	0,16
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	377	0,34	234	0,23
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	232	0,21	165	0,16
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	280	0,25	244	0,24
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	201	0,18	225	0,23
US94106L1098 - ACCIONES Waste Management	USD	189	0,17	184	0,18
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	488	0,43	690	0,69
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	474	0,42	625	0,62
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	243	0,22	268	0,27
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	0	0,00	177	0,18
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	142	0,13	164	0,16
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	205	0,18	178	0,18
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	202	0,18	197	0,20
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	94	0,08	163	0,16
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	278	0,25	314	0,31
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	155	0,14	191	0,19
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	519	0,46	653	0,65
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Squi	USD	316	0,28	168	0,17
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	479	0,43	399	0,40
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	210	0,19	397	0,40
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	478	0,42	393	0,39
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	332	0,33
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	239	0,21	261	0,26
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	269	0,24	201	0,20
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	0	0,00	198	0,20
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	219	0,20	178	0,18
TOTAL RV COTIZADA		22.631	20,14	23.957	23,95
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		22.631	20,14	23.957	23,95
LU1900066462 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Eastern	EUR	283	0,25	229	0,23
US37950E2596 - PARTICIPACIONES ETF Global X Msci Ar	USD	220	0,20	165	0,17
TOTAL IIC		503	0,45	394	0,40
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		98.367	87,54	86.977	86,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		108.297	96,37	94.154	94,12
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco 0,11 2049-10-21	EUR	1	0,00	1	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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 17 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

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 5.426.430,34 euros: 4.328.270,53 euros de remuneración fija, 866.454,74 euros de remuneración variable y 231.705,07 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 72 personas (de estos 49 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 798.731,68 euros, 31.583,35 euros en especie y 94.933,34 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 47 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 3.807.211,42 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.977.746,54 euros, la remuneración variable a 664.120,83 euros y la retribución en especie a 165.344,05 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 33: 664.120,83 euros de remuneración variable, 2.406.755,50 euros de remuneración fija y 138.231,85 euros de retribución en especie.

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, de compra por 228.018.581,00 euros (213,27% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 227.626.017,55 euros (212,9% del patrimonio medio del periodo).