

SIGMA INVESTMENT HOUSE RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 209

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.
DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** ANDBANK **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/01/1991

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,95	1,49	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,28	1,66	1,49	2,73

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	9.364.437,09	9.080.256,53	1.897	1.866	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	940.731,93	979.617,71	350	369	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	202.871	194.061	119.124	20.107
CLASE C	EUR	20.868	23.111	15.253	14.274

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	21.6639	21.0712	19.9921	18.3830
CLASE C	EUR	22.1831	21.4526	20.2379	18.5119

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		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	0,07	Patrimonio
CLASE C		0,29	0,00	0,29	0,58	0,00	0,58	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,81	0,21	1,25	2,09	-0,75	5,40	8,75	-5,33	1,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	08-12-2025	-1,17	05-03-2025	-0,67	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	15-10-2025	0,65	10-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,93	1,59	2,28	3,60	3,75	2,89	3,25	2,45	4,08
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y	2,02	1,22	1,71	1,92	2,91	2,54	4,13	4,74	1,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,16	2,16	2,16	2,16	2,17	2,91	2,80	2,93	2,50

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,31	0,31	0,31	0,31	1,25	1,25	1,26	1,20

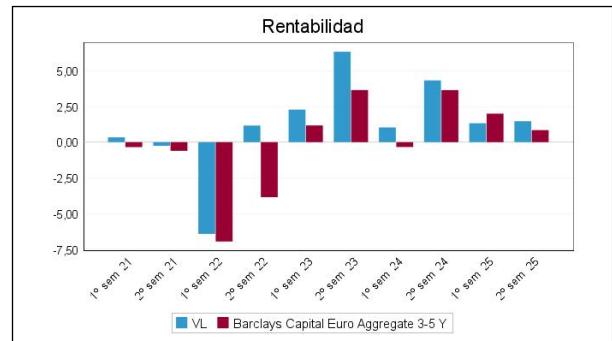
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,41	0,36	1,40	2,24	-0,61	6,00	9,32	-5,19	1,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	08-12-2025	-1,17	05-03-2025	-0,67	13-06-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,32	15-10-2025	0,66	10-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,93	1,59	2,28	3,60	3,75	2,89	3,25	2,45	4,08
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y	2,02	1,22	1,71	1,92	2,91	2,54	4,13	4,74	1,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,14	2,14	2,14	2,14	2,15	2,89	2,79	2,99	3,27

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,17	0,17	0,17	0,16	0,67	0,71	1,11	1,20

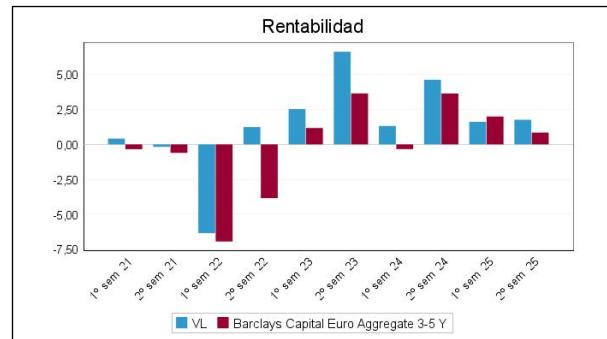
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	2.476.902	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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	217.795	97,34	209.490	97,34
* Cartera interior	12.232	5,47	13.263	6,16
* Cartera exterior	201.882	90,23	193.527	89,92
* Intereses de la cartera de inversión	3.681	1,65	2.700	1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.227	2,78	6.072	2,82
(+/-) RESTO	-283	-0,13	-338	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	223.739	100,00 %	215.224	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	215.224	217.172	217.172	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,32	-2,21	0,20	-209,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,46	1,31	2,77	14,91
(+) Rendimientos de gestión	2,06	1,91	3,98	11,76
+ Intereses	1,94	2,01	3,95	-0,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	-0,12	-0,04	-169,11
± 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)	0,04	0,02	0,06	140,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-113,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,60	-1,21	4,90
- Comisión de gestión	-0,55	-0,54	-1,09	5,79
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-7,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-13,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,35
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	14,91
(+) 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)	223.739	215.224	223.739	

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

3. Inversiones financieras

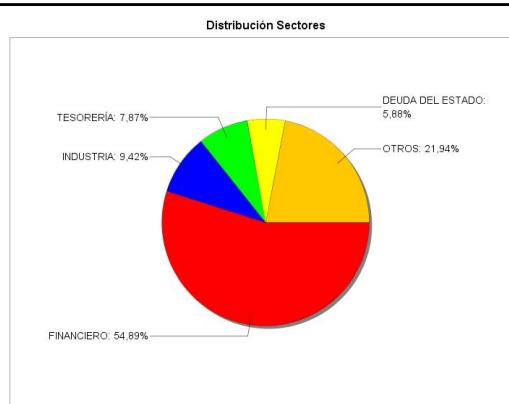
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.242	1,89	5.023	2,33
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	7.990	3,57	8.240	3,83
TOTAL RENTA FIJA	12.232	5,46	13.263	6,16
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	12.232	5,46	13.263	6,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	201.882	90,23	193.532	90,05
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	201.882	90,23	193.532	90,05
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	201.882	90,23	193.532	90,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	214.114	95,69	206.795	96,21

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 período (importes en miles de EUR)

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

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

J

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC

Con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaría de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.

Reducción de la comisión de depositaría 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 668.695.564,00 euros (296,72% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 671.355.972,62 euros (297,9% 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 21.701,76 euros por saldos acreedores y deudores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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 período 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 Kluvert (-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 pausa de recortes de tipos de interés por parte del BCE, por ello hemos mantenido la duración en el rango de 4,5 a 5,5 años ya que esperamos un periodo largo de pausa. Estamos apostando por bonos grado de inversión, covered bonds mejorando la calidad crediticia de la cartera y bonos con cupones flotantes.

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.

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 1,47%, frente a un 0,84% del benchmark, y una subida del 1,76% de la clase C.

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

En el periodo, el patrimonio ha subido un 4,64% en la clase A y ha bajado un 2,28% en la clase C y el número de partícipes ha aumentado en un 1,66% en la clase A y ha bajado un 5,15% en la clase C.

La rentabilidad en el periodo del segundo semestre del año de la clase A ha sido del 1,47% y la clase C del 1,76%, mientras que los gastos soportados de la clase A han sido de 0,62% sobre el patrimonio medio, mientras que en la clase C los gastos han sido del 0,33% de los cuales no ha soportado gastos indirectos en ninguna de las dos clases. La rentabilidad anual de la clase A ha sido de un 2,81% y un 3,41% en la clase C.

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 1,27%.

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 la inflación y pausa en la política monetaria del BCE, ante estos eventos hemos continuado nuestra apuesta por empresas líderes en sus sectores con buenos ratios de solvencia, generación de flujos de caja y liquidez.

Seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera en Renta Fija, dónde ahora si hemos visto valor en bonos con cupones flotantes y covered bonds. Valor en bonos corporativos de media duración (4 / 7 años), en grado de inversión, en sectores como utilities, energía y bancos.

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

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 mantiendo la duración en terreno neutral por debajo de 5 años. Hemos incorporado bonos como Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ 2031, Barclays flotante 2029, Unicredit 2034 o Arion Bank 2031. 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 Stellantis 2031, Intesa Sanpaolo 2036, BBVA 2036 o Alpha Bank 2036.

Durante el segundo semestre del 2025 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Certificado de crédito del tesoro italiano flotante 2034 contribuyendo un +0,06% habiendo logrado un +3,36%, Rumanía 2037 aportando un +0,05% después de una rentabilidad del +6,35%, y Raiffeisenlandesbank Niederoesterreich Wien 2036 con un +0,04% al haberse revalorizado un +4,24%.

Durante el segundo semestre del 2025 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Johnson&Johnson restando un -0,02% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad negativa del -2,93%, Caisse Francaise de Financement Local 2037 con una contribución negativa de -0,02% debido a un desempeño en el del -1,94% y Landsbankinn 203 aportando una rentabilidad negativa de -0,01%, después de un semestre negativo del -1%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,60%.

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 vida media de 8,22 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,84%.

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

Al final del semestre no existe exposición a otras IIC.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,28%.

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 2,93% tanto para la clase A como para la C (anualizada), mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,52% y la de su índice de referencia ha sido 2,02%. 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 2,16% en clase A y de un 2,14% 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, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2025/07/AWM-POL-Proxy-Voting_v-1.4_jun-2025.pdf).

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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.

El posicionamiento del fondo de cara al 2026 es de una elevada diversificación, primando la alta calidad crediticia de las emisiones donde invierte el fondo, focalizándonos en cupones flotantes, covered bonds y deuda senior de empresas solventes, generadoras de flujos de caja positivos constante en el tiempo y un endeudamiento controlado ante posible volatilidad del mercado, por ello consideramos que tenemos un posicionamiento conservador ante unos spreads de créditos exigentes pero en un entorno de mercado favorable.

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	798	0,37
ES0244251049 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,13 2036-08-18	EUR	1.009	0,45	994	0,46
ES0213679057 - BONO BANKINTER SA 3,63 2033-02-04	EUR	2.000	0,89	2.006	0,93
ES0265936064 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2036-12-11	EUR	1.233	0,55	1.225	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.242	1,89	5.023	2,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.242	1,89	5.023	2,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	7.990	3,57	0	0,00
ES00000123C7 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	8.240	3,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.990	3,57	8.240	3,83
TOTAL RENTA FIJA		12.232	5,46	13.263	6,16
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION 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		12.232	5,46	13.263	6,16
FR001400ZR04 - BONO CAISSE FRANCAISE DE 3,38 2037-05-22	EUR	1.939	0,87	0	0,00
XS3185370973 - BONO UNITED MEXICAN STATE 4,50 2034-03-19	EUR	1.498	0,67	0	0,00
IT0005652828 - BONO CCTS EU 3,15 2034-04-15	EUR	4.129	1,85	0	0,00
XS3109446610 - BONO REPUBLIC OF POLAND 3,13 2032-07-07	EUR	995	0,44	0	0,00
XS3081701362 - BONO HUNGARIAN DEVELOPMEN 4,38 2030-06-27	EUR	1.536	0,69	1.520	0,71
XS3041270664 - BONO KINGDOM OF MOROCCO 3,88 2029-04-02	EUR	0	0,00	2.536	1,18
XS2975303483 - BONO REPUBLIC OF CHILE 3,75 2032-01-14	EUR	763	0,34	764	0,36
FR0014000HF4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,25 2055-05-25	EUR	0	0,00	431	0,20
XS2825558328 - BONO Eslovenia 4,50 2030-05-29	EUR	0	0,00	1.236	0,57
XS2829810923 - BONO ROMANIA 5,63 2037-05-30	EUR	1.946	0,87	1.881	0,87
XS2778274410 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR 4,38 2039-03-13	EUR	2.528	1,13	2.498	1,16
XS1974394758 - BONO UNITED MEXICAN STATE 2,88 2039-04-08	EUR	0	0,00	1.138	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2024543055 - BONO Saudi Emirates Inter 2,00 2039-07-09	EUR	691	0,31	680	0,32
XS2765498717 - BONO REPUBLIC OF LITHUANIA 3,50 2034-02-13	EUR	0	0,00	1.014	0,47
XS2746102479 - BONO REPUBLIC OF POLAND 3,63 2034-01-11	EUR	0	0,00	819	0,38
XS2586944147 - BONO REPUBLIC OF POLAND 4,25 2043-02-14	EUR	0	0,00	1.006	0,47
SK4000022547 - BONO SLOVAKIA GOVERNMENT 4,00 2043-02-23	EUR	0	0,00	988	0,46
IT0005530032 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,45 2043-09-01	EUR	0	0,00	1.587	0,74
XS2680932907 - BONO HUNGARY 5,38 2033-09-12	EUR	2.690	1,20	2.702	1,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.715	8,37	20.800	9,68
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	2.102	0,94	0	0,00
BE6369832363 - BONO AGEAS 5,88 2049-11-20	EUR	806	0,36	0	0,00
AT0000A3QMW9 - BONO BANCA COMERCIALA ROMA 4,00 2031-11-25	EUR	3.279	1,47	0	0,00
XS3229090801 - BONO AMCOR UK FINANCE PLC 3,20 2029-11-17	EUR	1.001	0,45	0	0,00
XS3224517253 - BONO SMITHS GROUP PLC 3,63 2033-11-13	EUR	2.649	1,18	0	0,00
XS3215466502 - BONO BMS IRELAND CAP FUND 4,29 2045-11-10	EUR	785	0,35	0	0,00
XS3227842443 - BONO DOVER CORP 3,50 2033-11-12	EUR	740	0,33	0	0,00
DE000A460PC0 - BONO SCHAFFLER AG 4,50 2032-05-12	EUR	1.103	0,49	0	0,00
XS3221864013 - BONO EXOR NV 3,75 2035-11-05	EUR	2.256	1,01	0	0,00
XS3221850228 - BONO SOC NAT ROMGAZ 4,63 2031-11-04	EUR	2.000	0,89	0	0,00
XS3199049217 - BONO LANDSBANKINN HF 3,63 2032-11-03	EUR	2.951	1,32	0	0,00
XS3218066788 - BONO BANK OF MONTREAL 2,69 2029-10-28	EUR	2.001	0,89	0	0,00
IT0005631491 - BONO CREDIT AGRICOLE ITALIA 3,25 2034-02-15	EUR	990	0,44	0	0,00
IT0005597916 - BONO CCREA BANCA SPA 3,50 2034-06-05	EUR	1.005	0,45	0	0,00
FR0014013JG5 - BONO BPCE ASSURANCES SA 5,75 2048-10-22	EUR	1.207	0,54	0	0,00
FR00140103M8 - BONO CRED MUTUEL HOME LOA 3,13 2035-06-06	EUR	1.459	0,65	0	0,00
FR00140103DU - BONO LA MONDIALE 4,38 2035-10-20	EUR	2.807	1,25	0	0,00
XS3201936724 - BONO VIRIDIUM GROUP SARL 4,38 2035-11-16	EUR	1.655	0,74	0	0,00
XS3168696378 - BONO Sampo Oyj 5,25 2048-09-24	EUR	698	0,31	0	0,00
XS3145729557 - BONO POSTNL NV 4,00 2030-10-02	EUR	507	0,23	0	0,00
XS3201918318 - BONO INFRASTRUTTURE WIREL 3,63 2032-10-13	EUR	493	0,22	0	0,00
XS3148256913 - BONO SC CITADELE BANKA 3,88 2029-12-23	EUR	502	0,22	0	0,00
XS3191554495 - BONO ARTEA BANKAS AB 3,74 2029-10-07	EUR	749	0,33	0	0,00
FR0014010DR1 - BONO RENAULT SA 3,88 2030-09-30	EUR	705	0,32	0	0,00
IT0005611063 - BONO MEDIOBANCA DI CREDI F 3,00 2031-09-04	EUR	998	0,45	0	0,00
XS3174780893 - BONO CESKA SPORTELNA AS 3,74 2032-09-09	EUR	1.703	0,76	0	0,00
AT000B122403 - BONO VOLKS BANK WIEN AG 3,63 2031-09-09	EUR	2.313	1,03	0	0,00
FR0014012B88 - BONO ACCOR SA 3,63 2032-09-03	EUR	1.495	0,67	0	0,00
XS3168817263 - BONO ARION BANKI HF 3,50 2031-09-02	EUR	1.581	0,71	0	0,00
XS3166786619 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 3,50 2031-08-27	EUR	1.596	0,71	0	0,00
XS3135157298 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC 3,88 2033-02-05	EUR	624	0,28	0	0,00
XS3086851105 - BONO CITIGROUP INC 4,30 2036-07-23	EUR	1.010	0,45	0	0,00
XS3111004241 - BONO ELECTRICA SA 4,38 2030-07-14	EUR	1.530	0,68	0	0,00
AT0000A3MQS7 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTRIA 5,50 2035-09-24	EUR	2.039	0,91	1.004	0,47
XS3090129332 - BONO MBANK SA 4,78 2035-09-25	EUR	1.028	0,46	1.008	0,47
XS3106096178 - BONO WEBUILD SPA 4,13 2031-07-03	EUR	2.026	0,91	0	0,00
XS3107139373 - BONO RAIFFEISEN BANK RTI 4,19 2031-07-01	EUR	1.508	0,67	0	0,00
FR0014010SB3 - BONO CNP ASSURANCES SACA 5,50 2048-07-02	EUR	999	0,45	0	0,00
FR0013336534 - BONO CNP ASSURANCES SACA 4,75 2049-06-27	EUR	707	0,32	705	0,33
XS3102045443 - BONO LANDSBANKINN HF 3,50 2030-06-24	EUR	0	0,00	1.997	0,93
PTCMGA0046 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 3,50 2029-06-25	EUR	0	0,00	1.002	0,47
XS3090933485 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2030-06-19	EUR	1.997	0,89	1.491	0,69
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 3,75 2030-06-11	EUR	3.494	1,56	3.088	1,43
XS3089767183 - BONO FCC AQUALIA SA 3,75 2032-06-11	EUR	2.485	1,11	1.490	0,69
XS3079969104 - BONO LUMINOR BANK 3,55 2029-06-12	EUR	1.007	0,45	1.003	0,47
XS3090081897 - BONO STELLANTIS NV 3,88 2031-06-06	EUR	0	0,00	2.099	0,98
XS3085146929 - BONO AXA SA 5,75 2049-06-02	EUR	1.038	0,46	1.027	0,48
XS3077388729 - BONO METSO OYJ 3,75 2032-05-28	EUR	403	0,18	400	0,19
BE6365316791 - BONO Syensa SA 4,00 2035-05-28	EUR	799	0,36	809	0,38
XS3080462222 - BONO CESKE DRAHY 3,75 2030-07-28	EUR	0	0,00	915	0,42
FR001400ZYD0 - BONO SPIE SA 3,75 2030-05-28	EUR	0	0,00	1.417	0,66
XS3066581664 - BONO Nomura Holdings Inc 3,46 2030-05-28	EUR	0	0,00	605	0,28
FR0014002UC0 - BONO CAISSE NAT REASSURANCE 4,38 2035-05-26	EUR	1.313	0,59	1.294	0,60
XS3076190324 - BONO RAIFFEISEN BANK DDI 3,63 2029-05-21	EUR	1.404	0,63	1.400	0,65
XS3050686321 - BONO OTP BANKA DD 3,50 2028-05-20	EUR	0	0,00	1.104	0,51
XS3073629290 - BONO NATURGY FINANCE IBER 3,38 2031-05-21	EUR	0	0,00	501	0,23
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,15 2029-05-14	EUR	3.030	1,35	1.007	0,47
CH1433241192 - BONO UBS GROUP AG 2,99 2029-05-12	EUR	2.020	0,90	1.006	0,47
XS3071203056 - BONO EATON CAPITAL ULC 3,63 2035-05-09	EUR	998	0,45	1.995	0,93
XS3060660563 - BONO FISERV INC 4,00 2036-06-15	EUR	0	0,00	897	0,42
XS3067397789 - BONO AEROPORTI DI ROMA 3,63 2032-06-15	EUR	601	0,27	600	0,28
XS3040382098 - BONO CEZ AS 4,13 2033-04-30	EUR	2.518	1,13	2.529	1,18
XS3058827802 - BONO CITIGROUP INC 3,18 2029-04-29	EUR	2.027	0,91	1.007	0,47
XS2986331325 - BONO CITIGROUP INC 4,11 2036-04-29	EUR	2.035	0,91	2.043	0,95
XS3057365465 - BONO MORGAN STANLEY 4,10 2036-05-22	EUR	1.527	0,68	1.535	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3046429711 - BONO GENERAL MILLS INC 3,60 2032-04-17	EUR	1.005	0,45	1.004	0,47
FR001400YPL4 - BONO TKEHAU CAPITAL SCA 4,25 2031-04-08	EUR	1.014	0,45	1.014	0,47
XS3036647777 - BONO FRESENIUS MEDICAL CA 3,75 2032-04-08	EUR	0	0,00	1.012	0,47
XS3040593975 - BONO RAIFFEISEN LB NIEDER 5,25 2036-04-02	EUR	2.586	1,16	2.537	1,18
AT0000A3KDQ3 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTR 4,25 2031-04-01	EUR	2.022	0,90	1.521	0,71
XS3037682112 - BONO AKZO NOBEL NV 4,00 2035-03-31	EUR	1.099	0,49	1.111	0,52
XS3034598394 - BONO BARCLAYS PLC 4,62 2037-03-26	EUR	1.133	0,51	1.122	0,52
XS3028099417 - BONO ISLANDSBANKI 3,88 2030-09-20	EUR	1.879	0,84	1.888	0,88
FR001400YCA5 - BONO BNP PARIBAS 2,78 2029-03-20	EUR	1.004	0,45	0	0,00
XS3024074950 - BONO MAN AIR GRP FND P 4,00 2035-03-19	EUR	801	0,36	811	0,38
XS3025943419 - BONO MONDI FINANCE PLC 3,75 2033-02-18	EUR	0	0,00	905	0,42
FR001400Y5Z1 - BONO RCI BANQUE SA 4,75 2037-03-24	EUR	0	0,00	1.313	0,61
XS3017932602 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 2,88 2029-03-10	EUR	1.006	0,45	1.001	0,47
XS3010675695 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 3,63 2036-03-04	EUR	744	0,33	1.481	0,69
FR001400XUR3 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 3,63 2035-03-07	EUR	1.467	0,66	1.487	0,69
XS3015113882 - BONO TOTAL ENERGIES CAP IN 3,85 2045-03-03	EUR	826	0,37	852	0,40
XS3005215689 - BONO JOHNSON & JOHNSON 3,70 2055-02-26	EUR	0	0,00	1.430	0,66
XS3010578493 - BONO ARION BANKI HF 3,63 2030-05-27	EUR	0	0,00	1.610	0,75
XS3002233628 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,50 2035-02-17	EUR	1.378	0,62	2.367	1,10
XS2999659456 - BONO IBM CORP 3,80 2045-02-10	EUR	367	0,16	378	0,18
DE000BYL0BH7 - BONO BAYERISCHE LANDES BANK 3,63 2032-08-04	EUR	1.214	0,54	1.221	0,57
DE000HCB00C8 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 3,50 2030-01-31	EUR	0	0,00	1.508	0,70
XS2986317506 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 3,59 2036-01-23	EUR	1.975	0,88	1.988	0,92
XS2983840518 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,50 2033-01-23	EUR	1.102	0,49	1.108	0,52
XS2972971399 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 3,50 2029-01-21	EUR	0	0,00	704	0,33
XS2954183039 - BONO ARCELOMITAL SA 3,50 2031-12-13	EUR	0	0,00	996	0,46
FR001400UM87 - BONO SCOR SE 6,00 2048-12-20	EUR	824	0,37	813	0,38
XS2779901482 - BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 4,13 2032-03-15	EUR	622	0,28	617	0,29
XS2949317676 - BONO IBERDROLA FINANZAS S 4,25 2030-05-28	EUR	0	0,00	1.122	0,52
FR001400U595 - BONO Kering 3,63 2034-11-21	EUR	991	0,44	968	0,45
XS2941605235 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 3,88 2031-11-19	EUR	0	0,00	603	0,28
XS2939329996 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,27 2036-11-14	EUR	0	0,00	2.424	1,13
XS2933536034 - BONO OBLIGACION Neinor Homes SLU 5,79 2030-02-15	EUR	523	0,23	521	0,24
XS2919102892 - BONO INFORMA PLC 3,63 2034-10-23	EUR	788	0,35	789	0,37
XS2922125344 - BONO DE VOLKS BANK NV 3,63 2031-10-21	EUR	1.512	0,68	1.520	0,71
XS2917468618 - BONO OTP BANK NYRT 4,25 2030-10-16	EUR	2.467	1,10	2.446	1,14
XS2911666795 - BONO ADECCO INT FINANCIAL 3,40 2032-10-08	EUR	0	0,00	788	0,37
XS2905583014 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 3,72 2031-10-08	EUR	896	0,40	904	0,42
XS2908597433 - BONO BANCA TRANSILVANIA 5,13 2030-09-30	EUR	462	0,21	456	0,21
FR001400U5Z6 - BONO SOGECA SA 5,00 2045-04-03	EUR	623	0,28	615	0,29
XS2907137736 - BONO MBANK SA 4,03 2030-09-27	EUR	0	0,00	708	0,33
DK0030540638 - BONO Spar Nord Bank A/S 4,13 2030-10-01	EUR	1.030	0,46	413	0,19
XS2891752888 - BONO SCANDINAVIAN TOBACCO 4,88 2029-09-12	EUR	1.569	0,70	1.037	0,48
XS2906339747 - BONO BANK POLSKA KASA SA 4,00 2030-09-24	EUR	1.429	0,64	1.419	0,66
FR001400SGZ5 - BONO TEREGA SA 4,00 2034-09-17	EUR	1.699	0,76	1.719	0,80
DE000AAR0439 - BONO AREAL BANK AG 5,63 2034-12-12	EUR	936	0,42	910	0,42
XS2888497067 - BONO LUMINOR BANK 4,04 2028-09-10	EUR	1.475	0,66	1.475	0,69
AT000B122296 - BONO VOLKS BANK WIEN AG 5,50 2035-12-04	EUR	2.080	0,93	1.431	0,67
XS2891741923 - BONO ING GROEP NV 3,75 2035-09-03	EUR	2.004	0,90	2.015	0,94
XS2894931588 - BONO NATIONAL GRID NA INC 4,06 2036-09-03	EUR	0	0,00	1.613	0,75
XS2775027472 - BONO AUTOSTRADA PER L'ITALIA 4,63 2036-02-28	EUR	828	0,37	820	0,38
XS2889406497 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,38 2031-05-29	EUR	0	0,00	2.146	1,00
XS2879811987 - BONO MERCK KGAA 3,88 2029-08-27	EUR	0	0,00	604	0,28
XS2652072864 - BONO CAIXABANK SA 5,13 2034-07-19	EUR	2.209	0,99	2.219	1,03
IT0005598989 - BONO UNICREDIT SPA 4,20 2034-06-11	EUR	2.059	0,92	0	0,00
XS2874157295 - BONO COCA-COLA CO 3,75 2053-08-15	EUR	0	0,00	1.034	0,48
XS2875107307 - BONO CAIXABANK SA 4,38 2036-08-08	EUR	0	0,00	1.639	0,76
XS2834368453 - BONO MEDTRONIC INC 4,15 2053-10-15	EUR	0	0,00	482	0,22
FR001400RI88 - BONO LA MONDIALE 6,75 2048-07-17	EUR	532	0,24	529	0,25
FR001400QR21 - BONO CAISSE NAT REASSURAN 6,50 2048-07-16	EUR	731	0,33	725	0,34
XS2917076651 - BONO HELVETIA EUROPE SA 2,75 2041-09-30	EUR	0	0,00	464	0,22
AT0000A2XST0 - BONO VIENNA INSURANCE GRP 4,88 2042-06-15	EUR	528	0,24	525	0,24
XS2839824848 - BONO BECTON DICKINSON EUR 4,03 2036-06-07	EUR	1.005	0,45	2.032	0,94
XS2831757153 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,96 2030-06-05	EUR	1.462	0,65	1.453	0,67
XS2826609971 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,50 2029-05-31	EUR	0	0,00	523	0,24
XS2830454554 - BONO AKER BP ASA 4,00 2032-05-29	EUR	807	0,36	805	0,37
XS2821714735 - BONO AMCOR UK FINANCE PLC 3,95 2032-05-29	EUR	609	0,27	610	0,28
XS2826718087 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 4,88 2030-05-30	EUR	0	0,00	1.588	0,74
PTEDPZOM011 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 4,75 2054-05-29	EUR	0	0,00	959	0,45
XS2824606532 - BONO TIMKEN CO 4,13 2034-05-23	EUR	957	0,43	943	0,44
XS2825486231 - BONO MSD NETHERLANDS CAPI 3,75 2053-12-30	EUR	0	0,00	868	0,40
XS2825500593 - BONO NORDDEUTSCHE LANDESB 5,63 2034-08-23	EUR	947	0,42	933	0,43
XS2822443656 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 5,15 2030-05-23	EUR	1.048	0,47	1.053	0,49
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,17 2028-11-21	EUR	1.021	0,46	610	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS28117890077 - BONO MUNICH RE 4,25 2044-05-26	EUR	1.526	0,68	1.539	0,72
XS2811097075 - BONO Volvo Car AB 4,75 2030-05-08	EUR	1.565	0,70	1.542	0,72
FR001400PT46 - BONO GROUPE ACM 5,00 2044-10-30	EUR	747	0,33	747	0,35
SK4000025201 - BONO TATRA BANKA AS 4,97 2030-04-29	EUR	1.570	0,70	1.567	0,73
XS2811096267 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 4,15 2031-04-29	EUR	1.135	0,51	1.136	0,53
XS2802928692 - BONO BRENNETAG FINANCE BV 3,88 2032-04-24	EUR	1.211	0,54	1.215	0,56
XS2790334184 - BONO NATIONAL BANK GREECE 5,88 2035-06-28	EUR	1.610	0,72	1.601	0,74
XS2793255162 - BONO JT INTL FIN SERVICES 3,63 2034-04-11	EUR	982	0,44	987	0,46
XS2802892054 - BONO PORSCHE AUTO HOLDING 4,13 2032-09-27	EUR	1.224	0,55	1.220	0,57
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	2.543	1,14	2.550	1,18
FR001400P4R2 - BONO BEL SA 4,38 2029-04-11	EUR	0	0,00	617	0,29
XS2793675534 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 4,75 2027-04-03	EUR	0	0,00	718	0,33
XS2726256113 - BONO CAIXABANK SA 4,38 2033-11-29	EUR	536	0,24	539	0,25
DE000A383HC1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2030-03-28	EUR	410	0,18	400	0,19
ES02136790Q1 - BONO BANKINTER SA 5,00 2034-06-25	EUR	0	0,00	2.620	1,22
XS2791960664 - BONO E.ON SE 4,13 2044-03-25	EUR	845	0,38	857	0,40
XS2557084733 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,50 2034-11-21	EUR	855	0,38	870	0,40
XS2592658947 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,63 2033-03-08	EUR	1.937	0,87	1.940	0,90
XS2784667011 - BONO NORDEA BANK ABP 3,63 2034-03-15	EUR	503	0,22	509	0,24
IT0005584260 - BONO BANCA IFIS SPA 5,50 2029-02-27	EUR	0	0,00	1.066	0,50
XS2765027193 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	EUR	0	0,00	519	0,24
XS2764405432 - BONO EXOR NV 3,75 2032-11-14	EUR	0	0,00	1.259	0,59
FR001400NV51 - BONO BNP PARIBAS 4,10 2034-02-13	EUR	2.047	0,91	2.078	0,97
AT0000A39UM6 - BONO ERSTE&STEIERMAR BANK 4,88 2029-01-31	EUR	1.561	0,70	1.564	0,73
XS2737652474 - BONO AXA SA 6,38 2049-01-16	EUR	1.345	0,60	1.328	0,62
XS2746647036 - BONO CESKA SPORTELNA AS 4,82 2030-01-15	EUR	0	0,00	1.893	0,88
FR001400N618 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 3,75 2034-02-03	EUR	502	0,22	508	0,24
XS2739132897 - BONO ENI SPA 3,88 2034-01-15	EUR	1.020	0,46	1.018	0,47
CH1305916897 - BONO UBS GROUP AG 4,13 2033-06-09	EUR	568	0,25	572	0,27
FR001400KH16 - BONO ENGIE SA 4,50 2042-09-06	EUR	602	0,27	618	0,29
FR001400MCE2 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 4,13 2034-02-01	EUR	740	0,33	735	0,34
XS2715302001 - BONO GIVAUDAN FIN EUROPE 4,13 2033-08-28	EUR	0	0,00	525	0,24
XS2704918478 - BONO H&M FINANCE BV 4,88 2031-10-25	EUR	323	0,14	323	0,15
XS2698998593 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 5,13 2031-04-23	EUR	0	0,00	1.078	0,50
XS2700245561 - BONO RAIFFEISEN BANK SA R 7,00 2026-10-12	EUR	0	0,00	525	0,24
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORTELNA 5,38 2028-10-04	EUR	522	0,23	525	0,24
XS2673437484 - BONO EAST JAPAN RAILWAY 4,39 2043-09-05	EUR	504	0,23	521	0,24
FR001400DNF5 - BONO BOUYGUES SA 5,38 2042-06-30	EUR	671	0,30	685	0,32
XS1910948675 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2038-11-16	EUR	0	0,00	300	0,14
XS2589260996 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,50 2043-02-20	EUR	505	0,23	507	0,24
XS2647371843 - BONO ORLEN SA 4,75 2030-07-13	EUR	848	0,38	851	0,40
FR001400IJ13 - BONO BPCE SA 4,75 2034-06-14	EUR	1.596	0,71	1.608	0,75
XS2633317701 - BONO ITALGAS SPA 4,13 2032-06-08	EUR	0	0,00	622	0,29
XS2631869232 - BONO RETE GAS SPA 4,38 2033-06-06	EUR	1.046	0,47	1.047	0,49
XS2621539910 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,86 2033-05-23	EUR	965	0,43	973	0,45
XS2624503509 - BONO AUSTRALIA PACIFIC AI 4,38 2033-05-24	EUR	524	0,23	526	0,24
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	0	0,00	733	0,34
XS2618731256 - BONO STANDARD CHARTERED PI 4,87 2031-05-10	EUR	743	0,33	747	0,35
XS2613209670 - BONO SYDNEY AIRPORT FINAN 4,38 2033-05-03	EUR	314	0,14	315	0,15
XS2613472963 - BONO HERA SPA 4,25 2033-04-20	EUR	416	0,19	418	0,19
XS2583205906 - BONO A2A SPA 4,38 2034-02-03	EUR	0	0,00	318	0,15
XS2582360330 - BONO BANQUE INTERNATIONAL 6,00 2033-05-01	EUR	621	0,28	614	0,29
FR001400E946 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 4,25 2032-12-01	EUR	315	0,14	318	0,15
XS2560422581 - BONO BARCLAYS PLC 5,26 2034-01-29	EUR	1.660	0,74	1.663	0,77
XS2551903425 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 4,13 2034-11-02	EUR	412	0,18	417	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		183.167	81,86	172.733	80,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		201.882	90,23	193.532	90,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		201.882	90,23	193.532	90,05
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPOSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		201.882	90,23	193.532	90,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		214.114	95,69	206.795	96,21

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total