

DP AHORRO F.I.
Nº Registro CNMV: 3731

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/12/2006

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: La inversión se centrará en valores de renta fija, tanto públicos como privados, sin distribución geográfica predeterminada, siendo en todo caso de países miembros de la OCDE, incluidos mercados emergentes hasta un 15%. Los activos estarán denominados en euros, aunque podrá invertir en activos denominados en otras divisas, con un máximo del 10%. La duración media del fondo oscilará entre 6 y 24 meses. Las inversiones se realizarán en emisiones que tengan como mínimo una calificación crediticia media (rating mínimo BBB-, según Standard & Poor's o equivalente). 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, en ambos casos respetando la calidad crediticia exigida para el resto de renta fija. 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.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,73	0,76	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,95	1,93	2,49	-0,29

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	19.063.370,32	18.327.816,21	2.033	1.439	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	4.459.540,56	3.622.781,23	538	534	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	240.250	209.758	117.855	84.420
CLASE C	EUR	56.592	53.076	55.387	47.392

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	12,6027	11,9277	12,5596	12,5577
CLASE C	EUR	12,6902	11,9830	12,6055	12,5912

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C		0,13	0,00	0,13	0,26	0,00	0,26	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,66	2,80	1,28	0,43	1,06	-5,03	0,01	0,31	-1,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	08-12-2023	-0,38	16-03-2023	-0,70	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	14-12-2023	0,47	02-02-2023	0,35	22-07-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,71	1,34	1,33	1,61	2,38	1,57	0,39	1,55	0,78
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,25	0,83	0,39	0,41	0,25
Bloomberg 1-3 TR	1,98	1,33	2,07	1,63	2,62	2,09	0,39	0,73	0,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,51	1,51	1,50	1,50	1,54	1,50	1,14	1,14	0,50

(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.

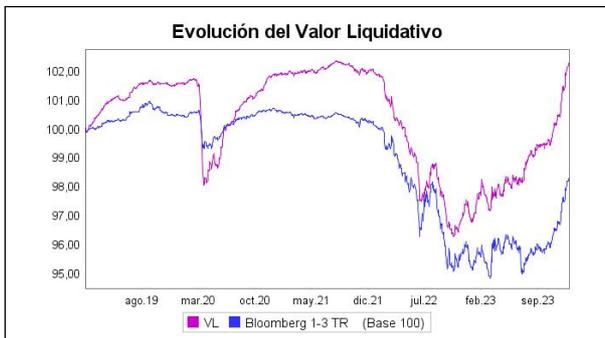
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,15	0,15	0,15	0,15	0,59	0,58	0,54	0,00

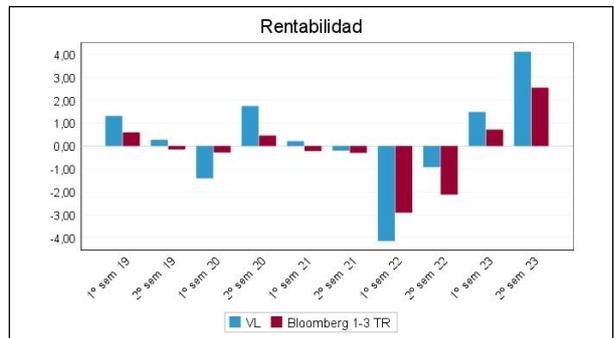
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,90	2,86	1,34	0,49	1,10	-4,94	0,11	0,41	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	08-12-2023	-0,38	16-03-2023	-0,70	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	14-12-2023	0,47	02-02-2023	0,35	22-07-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,71	1,34	1,33	1,61	2,38	1,57	0,39	1,55	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,25	0,83	0,39	0,41	
Bloomberg 1-3 TR	1,98	1,33	2,07	1,63	2,62	2,09	0,39	0,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,51	1,51	1,49	1,49	1,53	1,54	1,33	1,55	

(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.

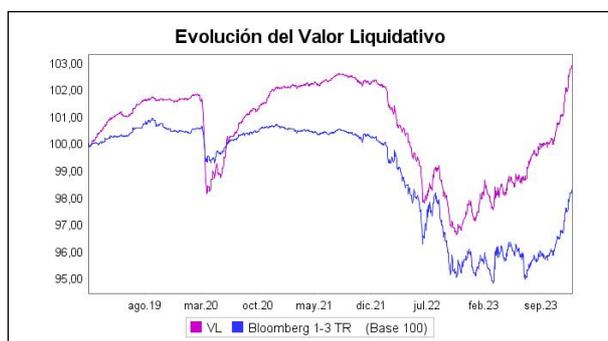
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,09	0,09	0,09	0,10	0,49	0,48	0,54	0,00

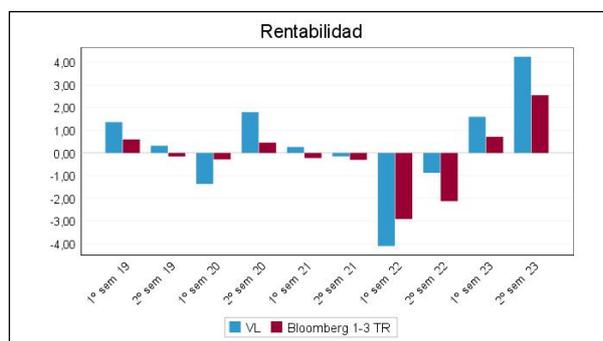
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	451.314	3.768	4,65
Renta Fija Internacional	11.226	438	2,70
Renta Fija Mixta Euro	17.326	164	5,47
Renta Fija Mixta Internacional	74.041	1.160	3,34
Renta Variable Mixta Euro	5.098	126	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	226.152	8.545	2,53
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	464.714	22.973	7,72
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	7.125	185	2,98
Global	678.404	13.384	3,10
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	11.277	222	1,66
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	1.946.676	50.965	4,51

*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	292.419	98,51	263.090	98,92
* Cartera interior	34.153	11,51	22.515	8,47
* Cartera exterior	254.366	85,69	238.339	89,61
* Intereses de la cartera de inversión	3.899	1,31	2.236	0,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.610	1,55	4.251	1,60
(+/-) RESTO	-186	-0,06	-1.382	-0,52
TOTAL PATRIMONIO	296.842	100,00 %	265.959	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	265.959	262.834	262.834	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,29	-0,23	7,27	-3.483,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,13	1,45	5,65	200,98
(+) Rendimientos de gestión	4,42	1,73	6,22	170,20
+ Intereses	1,74	1,40	3,15	31,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,69	0,20	2,95	1.339,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,16	0,15	-103,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Otros resultados	0,00	-0,04	-0,04	-100,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,28	-0,57	10,90
- Comisión de gestión	-0,23	-0,23	-0,46	7,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-20,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,79
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	291,75
(+) 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)	296.842	265.959	296.842	

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

3. Inversiones financieras

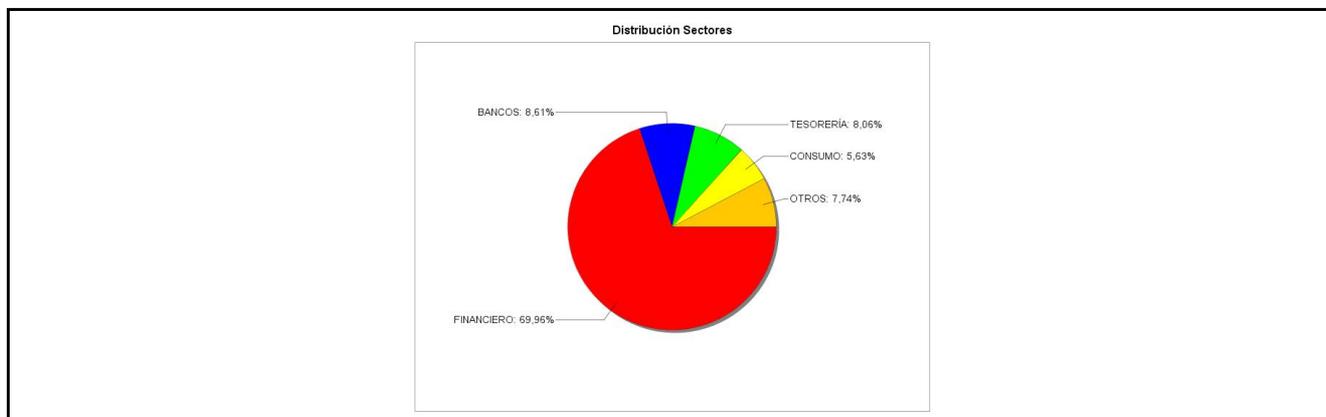
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.624	3,58	10.415	3,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.929	2,67	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	15.600	5,26	12.100	4,55
TOTAL RENTA FIJA	34.153	11,51	22.515	8,45
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	34.153	11,51	22.515	8,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	254.366	85,68	238.339	89,60
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	254.366	85,68	238.339	89,60
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	254.366	85,68	238.339	89,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	288.520	97,19	260.854	98,05

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
Pagarés Santander Consumer 04/24	C/ Compromiso	2.970	Inversión
Total subyacente renta fija		2970	
TOTAL OBLIGACIONES		2970	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 1.565.870.000,00 euros (579,12% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.562.594.969,41 euros (577,9% del patrimonio medio del periodo).

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -1%, suponiendo en el periodo 21.038,94 euros por saldos acreedores y deudores . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado/ cargado tanto por saldos acreedores como deudores 67,47 euros.

2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 72,60 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.

2023 ha sido un año positivo para todos los mercados revirtiendo la anormalidad que supuso un 2022 en el que tanto los activos de renta fija como los de renta variable tuvieron pérdidas significativas. Los elementos que han dirigido el ánimo de los inversores a la hora de decidirse por escenarios con mayor apetito por el riesgo han sido varios. Por encima de todos, la idea de una inflación que se desacelera con carácter global y da muestras de que las recetas de política monetaria aplicadas están funcionando. También el optimismo acerca del impacto favorable de la aplicación de la inteligencia artificial en muchos aspectos de la vida ha resultado determinante en el comportamiento final de unos índices de renta variable que durante muchos meses estuvieron condicionados absolutamente por unas pocas compañías, las 7 Magníficas: Apple, Meta-Facebook, Alphabet-Google, Apple, Microsoft, Nvidia y Tesla. Este mayor apetito por el riesgo superó momentos negativos de calado entre los que hay que mencionar el evento entorno a la banca mediana en EE.UU. después de la quiebra de Silicon Valley Bank o Silvergate Bank; la caída de Credit Suisse; las amenazas sobre el rating en EE.UU. como resultado de los condicionantes fiscales de aquel país o más recientemente el conflicto Israel-Hamas y todos sus colaterales, con especial mención al riesgo de contagio y amplificación del conflicto. Todos estos momentos, o bien encontraron soluciones de política económica o sus efectos parecen acotados por el momento. En el caso de los bancos en EE.UU., la respuesta de las autoridades (FDIC, Fed y gobierno federal), dejaron claro que situaciones como las de SVB iban a ser casos aislados. La elegante solución de la Fed con la creación de una ventanilla de descuento a precio nominal para la deuda en balance con pérdidas; el apoyo de los grandes bancos prestando a los más pequeños y el aseguramiento por activa y por pasiva de que el sector americano era solvente y estaba en buen estado de forma puso un cerco a una situación que podría haberse descontrolado en forma de evento sistémico.

De la misma manera, la cadena de acontecimientos que llevaron a la desaparición de Credit Suisse quedó en susto que produjo ondas expansivas en segmentos específicos de activos (bonos subordinados e híbridos) por un tiempo limitado. La acción del SNB y la entrada en juego de UBS, impidieron un contagio severo al resto del sector financiero.

Estos dos ejemplos, entre otros, sirvieron para que los bancos centrales recuperasen parte de la credibilidad perdida en 2021 con la idea de que vivíamos una inflación transitoria. Pero, si hay un elemento por el que felicitar a los bancos centrales occidentales es por su éxito en el control de la espiral inflacionista con la que vivimos 2022. Las subidas de tipos, hasta el 5,50%-5,25% y el 4,50%-4,00%, por parte de la Reserva Federal y del BCE respectivamente, endureciendo las condiciones monetarias y financieras de forma rápida y severa han sido parte de la explicación a unas tasas de inflación que han entrado claramente en una senda de desinflación. También la normalización de las cadenas globales de aprovisionamiento y la caída de los precios de las MM.PP. energéticas desde niveles muy elevados han sido actores principales de este comportamiento de los índices de precios. Todos ellos han permitido pensar a los responsables de la política monetaria que las subidas llegaban a su fin y que se iniciaba el tiempo de la pausa. Una pausa que en las declaraciones de Powell o Lagarde durante el tercer trimestre vino acompañada de la idea del higher for longer, "tipos más altos por más tiempo", una expresión que ha venido a ser un recordatorio de que la batalla a la inflación parecía que se estaba ganando, pero los ansiados doses por ciento como objetivos de política monetaria sólo se vislumbraban a finales de 2025 como resultado de una inflación subyacente algo más correosa.

Sin embargo, los mercados, en desafío a la retórica de los bancos centrales, conforme quedaba claro que no se iban a subir más los tipos, han descontado escenarios más optimistas, poniendo en precio de forma nítida bajadas de tipos. Al principio, lo hacían con claridad para 2025; pero conforme hemos avanzado en el cuarto trimestre, el momento se ha ido adelantando (¡primeras bajadas en el inicio del 2Q2024!) y la intensidad ha ido incrementando hasta el punto de llegar a

descontar seis bajadas en EE.UU. en 2024 y cuatro en la Zona Euro.

Junto a los precios, el otro vector que ha venido dirigiendo el ánimo de los mercados ha sido el crecimiento económico. Las predicciones de los economistas de cierre del 2022 acerca de una inminente recesión en EE.UU. fallaron pese a los signos. No sólo fallaron, sino que en el mercado sólo se percibía, al otro lado del Atlántico, una fortaleza inusitada de empresas (ventas y márgenes en máximos) y familias (desempleo en mínimos, renta y gasto personal intactos). Tanto es así que se acabó por imponer una narrativa diferente a partir de los datos: la del aterrizaje suave (soft landing). Ni la pendiente invertida en las curvas de tipos, ni las encuestas empresariales, ni el endurecimiento monetario que anticipaban un 2023 más flojo han conseguido llevar las tasas de crecimiento hacia abajo. Incluso en el tercer trimestre el mercado ha vivido una suerte de aceleración temporal alargando la llegada del final del ciclo. En Europa las cosas han sido diferentes con crecimientos lánguidos en general, siendo Alemania la gran damnificada de la guerra en Ucrania y del parón chino. Sólo el sur de Europa, con mención especial a España, ha visto cómo sus tasas de crecimiento resistían. Y aunque para nosotros la robusta recuperación del turismo ha jugado en papel relevante, han sido clave el poderoso impulso fiscal de los fondos Next Generation y la acción de los gobiernos en términos de gasto e inversión. Mientras la política monetaria pisaba el freno, la política fiscal aceleraba beneficiándose del dinamismo de la demanda interna agregada, del comportamiento de la recaudación y de una inflación que hacía descender los ratios deuda / PIB permitiendo déficits abultados.

China ha sido lo opuesto a EE.UU. y si al principio del año jugábamos con el optimismo de la reapertura, el año ha acabado siendo más débil de lo que se esperaba. Los problemas estructurales han pesado de forma definitiva: un sector inmobiliario con problemas de financiación, actividad y sin visibilidad; una productividad aparente baja y un nulo crecimiento de la población. Las cuestiones geopolíticas, Taiwan, las relaciones comerciales con EE.UU. tampoco han ayudado.

Y de Japón hay que señalar que la economía, el BoJ y los políticos apuntan a una situación de “normalización” de la inflación que podría llevar al país a salir de la situación de tipos negativos en la que aún se mueve. Los resultados de las empresas, las dinámicas de política económica parecen haber ayudado a que el interés por el país fuera mucho más elevado, que permitió a su índice de referencia el Nikkei 225 que repuntase, en yenes un 28,2%.

En este entorno los resultados empresariales (y los márgenes) se han ido a zona de máximos históricos. La inflación y la demanda final han permitido sostener los beneficios pese al aumento de los costes de los tipos de interés y los salarios dando soporte al comportamiento de la renta variable. Doble dígito de ganancias en moneda local en todos los grandes mercados: el S&P 500 repuntaba un 24,2% (11,6% en su versión equiponderada), el Nasdaq un impresionante 53,8%, el EuroStoxx 50 un +19,2% o el Ibex 35 un notabilísimo 22,8%. Merece la pena bucear en los retornos sectoriales. Así en EE.UU. en el S&P 500 el gran ganador fue el índice de semiconductores con una subida del 109%, mientras que los bancos regionales caían un 26%. Los tres valores más destacados del mercado fueron: Nvidia (+239%), Meta (+194%) y Royal Caribbean (+162%) que reflejan la explosión de la IA y el buen estado de las finanzas de las familias. En el caso de Europa (Stoxx 600), el sector retail (+34%) y tecnología (+32%) lideraron las subidas, mientras que materiales básicos fue uno de los dos únicos sectores perdedores (-7%). EL líder europeo de este índice fue Rolls Royce con una subida de un +222%. Como hito, en la categoría de anécdotas, cabe recordar que el 30 de junio Apple alcanzó la capitalización de 3 billones de dólares.

Pero el gran rush final de 2023 lo han traído los tipos de interés de largo plazo, que con sus caídas anticipando las bajadas de tipos de 2024, han permitido una expansión de múltiplos desde finales de octubre que ha acabado por ofrecer una de las rachas más positivas de la renta variable de los últimos años. Y, como novedad frente a la primera mitad de año, la amplitud del rally aumentó. El número de empresas participando de la subida y la tipología de los sectores beneficiándose de la subida no se limitó a las 7 Magníficas.

Las curvas de tipos en los últimos dos meses de 2023 experimentaron un cambio radical, ofreciendo descensos en las TIR y estrechamiento de diferenciales corporativos tanto en el mundo grado de inversión (investent grade) como en el conjunto de los bonos de grado especulativo (high yield), que han llevado a ganancias sustanciales. La vuelta a escenarios en los que el inversor de renta fija, más conservador, puede obtener retornos nominales y reales positivos a partir del simple tipo de interés (carry) representan toda una novedad en relación al período de tipos de interés negativos o ultrabajos. Hemos de pensar que la mayor restricción monetaria, ayudada por la reducción de los balances de los bancos centrales hace la liquidez menos abundante y más cara de forma natural.

Así, de las pérdidas en bonos de gobierno hasta ben entrado el tercer trimestre hemos pasado a ganancias generalizadas, independientemente del tipo de índice de renta fija que se mire. Un índice de bonos del Tesoro americano ha acabado por rendir un 4,2%, mientras que el high yield global ha ofrecido un +14,0% (el pan europeo un +12,8) e índices más amplios

como el Euro-Aggregate un +7,2%.

En el año, como resultado de los flujos y expectativas de tipos, el cambio euro – dólar perdió terreno, 3 figuras, para terminar en los 1,107. Frente a la divisa común destacaron el peso mejicano (+15%), el franco suizo (+9,9%), mientras que entre los perdedores estuvo el yen (-7%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las principales decisiones durante el segundo semestre del 2023 han ido orientadas a adaptar la cartera a un escenario de finalización de subidas de tipos por parte del BCE, por ello hemos tomando algo más de duración para situarnos en el rango alto del fondo. Estamos apostando por bonos grado de inversión, mejorando la calidad crediticia de la cartera ante un escenario de mayor crecimiento y retiro de estímulos monetarios.

La gestión del vehículo se ha centrado en ir construyendo una cartera de bonos estable para aprovechar las caídas de precio acontecidas en los mercados de bonos durante los meses de septiembre y octubre, bonos con tires superiores al 3,5% que no se habían visto desde hace años en los mercados de renta fija en emisiones grado de inversión y duraciones medias de la cartera menores a 2 años.

c) Índice de referencia.

El benchmark o índice de referencia para poder comparar la rentabilidad del fondo es el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3 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 0 y 3 años, y que, por tanto, refleja la composición y comportamiento del fondo.

En este segundo semestre la clase A subió un +4,11%, frente a un +3,28% del benchmark, y una subida del +4,24% de la clase C.

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

En el periodo, el patrimonio ha subido un +8,29% en la clase A y ha subido un 28,32% en la clase C y el número de participes ha aumentado en un +41,28% en la clase A y ha subido un 0,75% en la clase C.

En el segundo semestre del 2023, la rentabilidad obtenida de la clase A ha sido del +4,11% y la clase C del +4,24%, mientras que los gastos soportados de la clase A han sido de 0,30% sobre el patrimonio medio, mientras que en la clase C los gastos han sido del 0,17% de los cuales no ha soportado gastos indirectos en ninguna de las dos clases.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de +4,65%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2023 hemos seguido ampliado la diversificación de la cartera, ante un escenario de bajo crecimiento y tipos de interés al alza nuestra apuesta son bancos líderes nacionales con buenos ratios de solvencia y liquidez, y valores de sectores más defensivos y con balances en los que la deuda no sea un freno.

Seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera en Renta Fija, dónde ahora si vemos valor en bonos con cierta duración tras las últimas subidas de tipos del BCE. Valor en bonos corporativos de corta y media duración (2 / 5 años), donde el tensionamiento de las curvas dan oportunidades de inversión en activos de elevada calidad como no veíamos en más de una década.

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

A la fecha de referencia 31/12/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,06 años, una duración de 1,80 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 4,15%.

En la gestión del segundo semestre del año hemos continuado siendo activos en emisiones primarias para así beneficiarnos de esa prima de emisión que ofrecen las compañías al acudir al mercado en búsqueda de financiación, primando la calidad de los emisores y aumentando en cierto modo la duración para situarnos en la parte alta del rango que podemos tener, 2 años. Hemos incorporado bonos como McDonald 2027, Polonia 2030, Danske 2028 o Volkswagen 2026. 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 Altria 2025, Santander 2025, Amadeus 2024 o Siemens Energy 2026.

Durante el segundo semestre del 2023 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: NIBC Bank 2025 aportando un +0,09% después de una rentabilidad del +8,71%, Kutxabank 2027 contribuyendo un +0,09% habiendo logrado un +5,21% y Unicredit con un +0,09% al haberse revalorizado un +6,28%.

Durante el segundo semestre del 2023 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Siemens Energy 2026 restando un -0% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad negativa del -2,15%, Fresenius Medical Care 2027 con una contribución negativa de -0% debido a un desempeño en el segundo semestre del -1,18% y Volvo 2026 aportando una rentabilidad negativa de -0%, después de un semestre negativo del -0,10%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 0,33%, generado por los compromisos en la operativa de renta fija.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un +2,95%.
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 1,71% tanto para la clase A como para la C (anualizada), mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,88%. 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 1,51% en clase A y de un 1,51% clase C.

Debido a las características defensivas de la filosofía del fondo: Solo permite invertir en emisores con una calificación crediticia Investment Grade (BBB-) y una duración media de la cartera inferior a 2 años, la volatilidad es baja respecto al resto de fondos de la gestora.

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/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

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

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 0,008% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis, Berenger, Santander y Citigroup. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2024 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, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sach.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La gestión del vehículo se centrará en minimizar la volatilidad, apostar por la calidad en la composición de la cartera y aprovechar los tipos de interés reales positivos tras un largo período de tipo de interés negativos, o inferiores a las tasas de precios.

Vemos valor en la renta fija corporativa, que a pesar de haber tenido un comportamiento muy bueno en los dos últimos

meses del año, sigue ofreciendo valor aunque los spreads de crédito estén más ajustados después de que el mercado haya descontado unas bajadas de tipos algo exigente por parte de los bancos centrales.

De cara al primer semestre del 2024, las perspectivas son de fin de subidas de tipos, y que veamos una posible bajada que de comienzo a la nueva política de los principales bancos centrales debido a una inflación moderándose en niveles cercanos al 2% que tienen como principal objetivo.

Nos situaremos en el margen superior de duración que puede tener el vehículo, 2 años, para aprovecharnos de las posibles bajadas de tipos que se puedan dar en este semestre.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	4.682	1,58	4.557	1,71
ES0413679327 - BONO BANKINTER SA 1,00 2025-02-05	EUR	1.913	0,64	1.899	0,71
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2025-05-18	EUR	2.540	0,86	2.486	0,93
ES0344251006 - BONO BERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	1.489	0,50	1.474	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.624	3,58	10.415	3,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.624	3,58	10.415	3,90
ES0513689E89 - PAGARE BANKINTER S.A. 4,04 2024-03-22	EUR	7.929	2,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.929	2,67	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02404124 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	15.600	5,26	0	0,00
ES0L02312087 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	12.100	4,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		15.600	5,26	12.100	4,55
TOTAL RENTA FIJA		34.153	11,51	22.515	8,45
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		34.153	11,51	22.515	8,45
XS2726911931 - BONO REPUBLIC OF POLAND 3,63 2030-11-29	EUR	1.545	0,52	0	0,00
XS2722876609 - BONO REPUBLIC OF LATVIA 3,88 2029-05-22	EUR	2.584	0,87	0	0,00
XS2558594391 - BONO HUNGARY 5,00 2027-02-22	EUR	2.089	0,70	1.511	0,57
XS1288467605 - BONO REPUBLIC OF POLAND 1,50 2025-09-09	EUR	0	0,00	473	0,18
XS2502879096 - BONO KOREA HOUSING FINANC 1,96 2026-07-19	EUR	1.932	0,65	652	0,25
IT0005493298 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,20 2025-08-15	EUR	1.433	0,48	1.408	0,53
IT0005245573 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 3,66 2027-03-13	EUR	983	0,33	967	0,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.566	3,55	5.011	1,89
IT0005008484 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 2,78 2024-03-25	EUR	1.010	0,34	998	0,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.010	0,34	998	0,38
IT0005572166 - BONO BANCO BPM SPA 4,63 2027-11-29	EUR	2.065	0,70	0	0,00
XS2726262863 - BONO MCDONALD'S CORP 3,63 2027-10-28	EUR	2.045	0,69	0	0,00
IT0005571952 - BONO BPER BANCA 3,75 2028-10-22	EUR	1.538	0,52	0	0,00
XS2719096831 - BONO HEINEKEN NV 3,63 2026-10-15	EUR	1.220	0,41	0	0,00
XS2712746960 - BONO COOPERATIEVE RABOBAN 3,91 2026-11-03	EUR	1.023	0,34	0	0,00
XS2715918020 - BONO DANSKE BANK A/S 4,50 2027-11-09	EUR	2.066	0,70	0	0,00
IT0005569964 - BONO ICCREA BANCA SPA 4,00 2027-11-08	EUR	3.086	1,04	0	0,00
XS2710354544 - BONO NATIONWIDE BLDG SOC 4,50 2026-11-01	EUR	826	0,28	0	0,00
XS2708354811 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,75 2027-01-25	EUR	1.552	0,52	0	0,00
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2027-10-18	EUR	5.125	1,73	0	0,00
SK4000022430 - BONO TATRA BANKA AS 3,38 2026-01-31	EUR	1.000	0,34	0	0,00
XS2700245561 - BONO RAIFFEISEN BANK SA R 7,00 2026-10-12	EUR	931	0,31	0	0,00
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	2.068	0,70	0	0,00
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUJ 5,63 2026-10-02	EUR	2.262	0,76	0	0,00
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 4,50 2026-03-25	EUR	3.063	1,03	0	0,00
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FI 4,88 2027-09-13	EUR	1.544	0,52	0	0,00
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	675	0,23	0	0,00
XS2673808486 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,38 2027-08-29	EUR	3.081	1,04	0	0,00
XS2644417227 - BONO SANTANDER CONSUMER B 4,50 2026-06-30	EUR	2.046	0,69	2.001	0,75
XS2639027346 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 7,38 2026-06-29	EUR	2.383	0,80	2.319	0,87
XS2641720987 - BONO SBAB BANK AB 4,88 2026-06-26	EUR	1.010	0,34	997	0,38
DE000BL6JZ6 - BONO BAYERISCHE LANDESBAN 4,25 2027-06-21	EUR	1.640	0,55	1.593	0,60
XS2637963146 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,88 2026-12-21	EUR	3.062	1,03	2.980	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2633112565 - BONO LUMINOR BANK 7,75 2026-06-08	EUR	1.354	0,46	1.294	0,49
FR001400D1W0 - BONO SOCIETE GENERALE 4,13 2027-06-02	EUR	2.978	1,00	2.875	1,08
XS2632933631 - BONO BANK OF MONTREAL 3,93 2025-06-06	EUR	3.009	1,01	3.003	1,13
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	3.145	1,06	2.486	0,93
XS2629062568 - BONO Stora Enso Oyj 4,00 2026-06-01	EUR	0	0,00	996	0,37
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2026-05-30	EUR	3.840	1,29	3.775	1,42
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	0	0,00	1.485	0,56
XS2623957078 - BONO ENI SPA 3,63 2027-05-19	EUR	1.016	0,34	984	0,37
XS2624938655 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 3,50 2027-05-17	EUR	406	0,14	394	0,15
XS2590758400 - BONO AT&T INC 3,55 2025-11-18	EUR	0	0,00	296	0,11
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	2.755	0,93	2.664	1,00
XS2553604690 - BONO ISLANDSBANK 7,38 2026-05-17	EUR	2.536	0,85	1.007	0,38
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	4.088	1,38	3.966	1,49
XS2618906585 - BONO NORDEA BANK ABP 4,13 2028-05-05	EUR	1.034	0,35	496	0,19
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,13 2025-05-10	EUR	4.531	1,53	4.463	1,68
XS2618499177 - BONO SVENSKA HANDELSBANKE 3,75 2026-05-05	EUR	2.536	0,85	2.473	0,93
XS2617256065 - BONO PROCTER & GAMBLE CO 3,25 2026-08-02	EUR	0	0,00	495	0,19
XS2603552014 - BONO SUMITOMO MITSUI TR B 3,63 2026-04-06	EUR	1.513	0,51	1.481	0,56
XS2615559130 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,50 2028-04-25	EUR	1.945	0,66	1.891	0,71
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN 4,00 2026-04-05	EUR	0	0,00	294	0,11
XS2607381436 - BONO SECURITAS TREASURY I 4,25 2027-04-04	EUR	2.041	0,69	1.993	0,75
XS2607350985 - BONO BANK OF MONTREAL 3,38 2026-07-04	EUR	5.047	1,70	4.930	1,85
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN I 3,88 2026-03-29	EUR	0	0,00	1.972	0,74
XS2597973812 - BONO VESTAS WIND SYSTEMS I 4,13 2026-06-15	EUR	0	0,00	799	0,30
AT000B122155 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 4,75 2027-03-15	EUR	3.084	1,04	2.956	1,11
DE000HC80BS6 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 4,88 2025-03-17	EUR	3.527	1,19	3.493	1,31
XS2597991988 - BONO ASB BANK LIMITED 4,50 2027-03-16	EUR	1.243	0,42	1.203	0,45
XS2596599063 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,70 2027-03-14	EUR	3.198	1,08	3.087	1,16
XS2595410775 - BONO NESTLE FINANCE INTL I 3,50 2027-12-13	EUR	0	0,00	503	0,19
XS2597113989 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,75 2028-03-10	EUR	2.077	0,70	1.402	0,53
XS2588099478 - BONO DNB BANK ASA 3,63 2027-02-16	EUR	2.505	0,84	2.448	0,92
SK4000022505 - BONO TATRA BANKA AS 5,95 2026-02-17	EUR	1.220	0,41	1.193	0,45
XS2585977882 - BONO UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	4.020	1,35	3.938	1,48
AT000A32RPO - BONO HYPO VORARLBERG BANK 4,13 2026-02-16	EUR	3.003	1,01	2.957	1,11
DE000A30WF84 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK I 5,00 2027-02-05	EUR	1.030	0,35	1.014	0,38
XS2583211201 - BONO AMCO SPA 4,63 2027-02-06	EUR	1.548	0,52	1.493	0,56
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	2.845	0,96	2.811	1,06
DE000A11QJP7 - BONO OLDENBURGISCHE LANDE 5,63 2026-02-02	EUR	1.510	0,51	1.472	0,55
AT000A32HA3 - BONO HYPO NOE LB NOE WIEN 4,00 2027-02-01	EUR	3.538	1,19	3.433	1,29
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	2.024	0,68	1.951	0,73
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL I 4,75 2027-01-26	EUR	2.829	0,95	2.746	1,03
FR001400FBN9 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 3,88 2028-01-26	EUR	2.032	0,68	1.946	0,73
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK AS 7,13 2026-01-19	EUR	1.527	0,51	1.500	0,56
XS2577054716 - BONO LANSFORSKRINGAR BAN 4,00 2027-01-18	EUR	1.019	0,34	987	0,37
FR001400F06 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-04-13	EUR	2.028	0,68	1.984	0,75
XS2531479462 - BONO BAWAG P.S.K. 4,13 2027-01-18	EUR	1.526	0,51	985	0,37
FR001400F075 - BONO BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	1.244	0,42	1.193	0,45
XS2379637767 - BONO LHV GROUP 0,88 2025-09-09	EUR	750	0,25	715	0,27
XS1400169931 - BONO WELLS FARGO & COMPAN 1,38 2026-10-26	EUR	1.411	0,48	0	0,00
XS2550897651 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	0	0,00	2.966	1,12
XS2557551889 - BONO JING BANK NV 2,75 2025-11-21	EUR	997	0,34	978	0,37
XS1832967019 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 0,63 2025-06-06	EUR	2.825	0,95	2.785	1,05
XS2560693181 - BONO OTP BANK NYRT 7,35 2026-03-04	EUR	4.120	1,39	3.240	1,22
BE6339428904 - BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 2027-11-29	EUR	1.450	0,49	1.396	0,52
DE000A30VQ09 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,00 2027-11-29	EUR	1.029	0,35	989	0,37
XS2559580548 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 4,25 2026-05-28	EUR	0	0,00	993	0,37
BE0002900810 - BONO KBC GROUP NV 4,38 2027-11-23	EUR	1.537	0,52	1.093	0,41
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK RT 8,75 2024-11-22	EUR	0	0,00	1.556	0,58
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	827	0,28	810	0,30
DE000HC80BQ0 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 6,25 2024-11-18	EUR	0	0,00	1.007	0,38
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	2.571	0,87	2.036	0,77
XS255420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	3.619	1,22	3.494	1,31
XS2555218291 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 4,00 2026-11-15	EUR	310	0,10	302	0,11
XS2554746185 - BONO JING GROEP NV 4,88 2027-11-14	EUR	2.918	0,98	2.826	1,06
XS2553798443 - BONO SKANDINAVISKA ENSKIL 4,00 2026-11-09	EUR	814	0,27	297	0,11
XS2541422395 - BONO STITUTO PER IL CRED 5,25 2025-10-31	EUR	1.537	0,52	1.512	0,57
PTCGDDM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-10-31	EUR	1.188	0,40	1.132	0,43
XS2550081454 - BONO COOPERATIVE RABOBAN 4,63 2028-01-27	EUR	1.350	0,45	1.311	0,49
BE6338167909 - BONO EUROCLEAR BANK SA 3,63 2027-10-13	EUR	511	0,17	497	0,19
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2026-10-12	EUR	1.007	0,34	988	0,37
XS2046595836 - BONO DANSKE BANK A/S 0,50 2025-08-27	EUR	0	0,00	1.415	0,53
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2026-04-11	EUR	2.013	0,68	1.685	0,63
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	1.505	0,51	1.489	0,56
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2026-09-27	EUR	4.498	1,52	4.416	1,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI4000530977 - BONO OMA SAASTOPANKKI OYJ 5,00 2024-09-26	EUR	0	0,00	589	0,22
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	0	0,00	2.920	1,10
XS2530031546 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 3,27 2025-09-19	EUR	991	0,33	984	0,37
XS2530444624 - OBLIGACION FRESENIUS AG 3,88 2027-09-20	EUR	0	0,00	494	0,19
XS2384734542 - BONO NIBC BANK NV 0,25 2026-09-09	EUR	0	0,00	408	0,15
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08	EUR	2.552	0,86	2.491	0,94
XS2528323780 - BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 3,49 2027-09-05	EUR	1.005	0,34	971	0,37
XS2529233814 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,75 2027-09-06	EUR	2.080	0,70	1.508	0,57
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	1.216	0,41	1.173	0,44
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROU 1,00 2025-11-25	EUR	945	0,32	934	0,35
XS2498964209 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,00 2025-07-19	EUR	1.011	0,34	1.001	0,38
XS2499691330 - BONO OTP BANK NYRT 5,50 2025-07-13	EUR	0	0,00	1.296	0,49
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	3.404	1,15	607	0,23
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	2.004	0,68	1.956	0,74
XS1716243719 - BONO PHILIP MORRIS INTL I 0,63 2024-11-08	EUR	0	0,00	468	0,18
XS2490187759 - BONO MANPOWERGROU 3,50 2027-06-30	EUR	250	0,08	244	0,09
XS2398807383 - BONO FINECO BANK SPA 0,50 2027-10-21	EUR	706	0,24	682	0,26
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	1.817	0,61	571	0,21
DE000DB7XJP9 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,13 2025-03-17	EUR	477	0,16	465	0,17
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	488	0,16	481	0,18
FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2028-07-25	EUR	1.946	0,66	465	0,17
CH0343366842 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 1,25 2025-07-17	EUR	485	0,16	474	0,18
XS0909359332 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	490	0,18
XS2469031749 - BONO GRENKE FINANCE PLC 4,13 2024-10-14	EUR	0	0,00	197	0,07
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2025-04-02	EUR	0	0,00	1.246	0,47
XS1493333717 - BONO SWEDISH MATCH AB 0,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	476	0,18
FR0014009A50 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 1,00 2025-05-23	EUR	676	0,23	659	0,25
XS2153593103 - BONO BAT NETHERLANDS FINA 2,38 2024-10-07	EUR	0	0,00	742	0,28
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,59 2026-09-22	EUR	1.011	0,34	1.001	0,38
DK0009529901 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,50 2025-07-10	EUR	476	0,16	462	0,17
AT0000A2VCV4 - BONO ERSTE BANK HUNGARY Z 1,25 2026-02-04	EUR	953	0,32	913	0,34
PTESS20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 5,41 2025-02-08	EUR	2.996	1,01	2.993	1,13
XS2434791690 - BONO CTP NV 0,88 2026-01-20	EUR	185	0,06	171	0,06
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	1.796	0,68
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,96 2027-09-23	EUR	1.013	0,34	999	0,38
FR0014007KL5 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-04-14	EUR	2.604	0,88	2.027	0,76
FR0013369493 - BONO EUTELSAT SA 2,00 2025-10-02	EUR	0	0,00	1.842	0,69
XS2058731717 - BONO SHINHAN BANK 0,25 2024-10-16	EUR	0	0,00	1.408	0,53
XS1731882186 - BONO ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	0	0,00	936	0,35
XS2240494471 - BONO INTERCONTINENTAL HOT 1,63 2024-10-08	EUR	0	0,00	1.482	0,56
XS1722898431 - BONO INE PROPERTY BV 1,75 2024-11-25	EUR	0	0,00	3.863	1,45
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	1.577	0,53	1.507	0,57
XS2175848170 - BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	0	0,00	1.933	0,73
PTTGUAO0005 - CEDULAS TAGUS Sociedade de T 5,79 2025-05-12	EUR	363	0,12	497	0,19
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,76 2025-07-06	EUR	2.646	0,89	2.635	0,99
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	909	0,31	851	0,32
XS1751004232 - RENTA FIJA Santander Intl 1,13 2025-01-17	EUR	0	0,00	479	0,18
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 7,04 2027-06-29	EUR	0	0,00	785	0,30
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	1.423	0,48	1.388	0,52
XS1843443513 - RENTA FIJA Altria Group INC 1,70 2025-06-15	EUR	0	0,00	472	0,18
XS1951220596 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 3,75 2029-02-15	EUR	2.045	0,69	2.009	0,76
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 4,81 2024-09-26	EUR	0	0,00	2.517	0,95
XS1596739364 - RENTA FIJA Madriñeira Red Gas 1,38 2025-04-11	EUR	1.979	0,67	1.920	0,72
XS1492457665 - RENTA FIJA Mylan NV 2,25 2024-11-22	EUR	0	0,00	484	0,18
XS1201001572 - RENTA FIJA Santander Intl 2,50 2025-03-18	EUR	494	0,17	483	0,18
XS1040105980 - RENTA FIJA Philip Morris Compan 2,88 2026-03-03	EUR	499	0,17	487	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		219.676	74,01	208.358	78,34
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	941	0,35
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK RT 8,75 2024-11-22	EUR	1.570	0,53	0	0,00
DE000HCB0BQ0 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 6,25 2024-11-18	EUR	1.510	0,51	0	0,00
XS2549047244 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 4,25 2024-03-24	EUR	0	0,00	500	0,19
FI4000530977 - BONO OMA SAASTOPANKKI OYJ 5,00 2024-09-26	EUR	600	0,20	0	0,00
XS1716243719 - BONO PHILIP MORRIS INTL I 0,63 2024-11-08	EUR	472	0,16	0	0,00
XS2476266205 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,97 2024-05-05	EUR	1.520	0,51	1.520	0,57
XS2469031749 - BONO GRENKE FINANCE PLC 4,13 2024-10-14	EUR	201	0,07	0	0,00
XS1493333717 - BONO SWEDISH MATCH AB 0,88 2024-09-23	EUR	485	0,16	0	0,00
AT0000A2R9G1 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTR 0,25 2024-05-14	EUR	680	0,23	663	0,25
IT0005170615 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 3,00 2024-03-31	EUR	745	0,25	741	0,28
XS2435665257 - BONO ACCIONA FINANCIACION 0,44 2024-06-27	EUR	4.921	1,66	4.791	1,80
XS2264194205 - BONO CTP NV 0,63 2023-11-27	EUR	0	0,00	1.975	0,74
XS2058731717 - BONO SHINHAN BANK 0,25 2024-10-16	EUR	1.435	0,48	0	0,00
XS1731882186 - BONO ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	997	0,34	0	0,00
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	0	0,00	733	0,28
XS1722898431 - BONO INE PROPERTY BV 1,75 2024-11-25	EUR	3.958	1,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	990	0,37
AT000B119680 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,00 2023-08-30	EUR	0	0,00	1.514	0,57
BE6295011025 - BONO BRUSSELS AIRPORT CO 1,00 2024-05-03	EUR	0	0,00	1.927	0,72
XS1956014531 - BONO GRENKE FINANCE PLC 1,63 2024-04-05	EUR	0	0,00	676	0,25
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	1.506	0,51	1.476	0,55
XS1525536840 - RENTA FIJA TV 2023-12-01	EUR	0	0,00	1.540	0,58
XS1928480166 - RENTA FIJA Mediobanca 2,25 2024-01-25	EUR	990	0,33	986	0,37
FR0013298890 - RENTA FIJA Tikehau Capital 3,00 2023-11-27	EUR	0	0,00	1.473	0,55
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,84 2024-09-26	EUR	1.525	0,51	0	0,00
PTGGDAOE0001 - RENTA FIJA Galp Energía, SGPS, 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	1.527	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		23.114	7,78	23.973	8,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		254.366	85,68	238.339	89,60
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		254.366	85,68	238.339	89,60
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		254.366	85,68	238.339	89,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		288.520	97,19	260.854	98,05

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 4.397.678,84 euros: 3.420.407,67 euros de remuneración fija, 823.989,26 euros de remuneración variable y 153.281,91 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 57 personas (de estos 41 recibieron remuneración variable).

No ha existido remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 696.725,65 euros, 27.320,92 euros en especie y 264.381,21 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 36 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 2.975.237,71 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.327.211,86 euros, la remuneración variable a 546.108,05 euros y la retribución en especie a 101.917,80 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 27: 546.108,05 euros de remuneración variable, 1.957.438,50 euros de remuneración fija y 84.328,75 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2023 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 1.565.870.000,00 euros (579,12% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.562.594.969,41 euros (577,9% del patrimonio medio del periodo).