

ADAIA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 726

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** ND

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

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

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/11/1999

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,00	0,35	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,82	-0,50	-0,82	-0,82

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	442.088,00	562.423,00
Nº de accionistas	167,00	175,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.176	9,4459	9,3061	9,4509
2020	5.247	9,3299	8,0718	9,5445
2019	5.641	9,5295	9,3135	9,7606
2018	14.388	9,3217	9,2355	10,2553

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

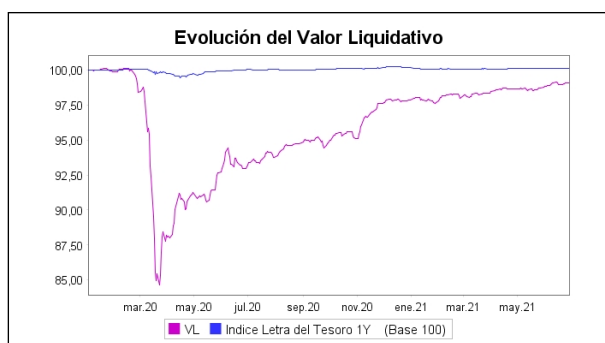
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,24	0,75	0,49	3,22	1,88	-2,09			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,26	0,25	0,24	0,23	0,98	0,82	0,50	0,00

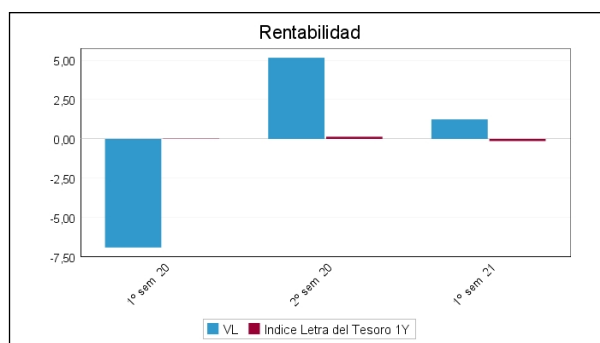
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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	3.970	95,07	4.516	86,07
* Cartera interior	199	4,77	320	6,10
* Cartera exterior	3.756	89,94	4.152	79,13
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,34	43	0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	112	2,68	381	7,26
(+/-) RESTO	94	2,25	351	6,69
TOTAL PATRIMONIO	4.176	100,00 %	5.247	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.247	4.667	5.247	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-24,83	6,56	-24,83	-443,06
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,24	5,03	1,24	-77,62
(+) Rendimientos de gestión	1,77	5,51	1,77	-70,94
+ Intereses	1,15	1,26	1,15	-17,49
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	38,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,60	4,17	0,60	-87,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,07	0,00	-99,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,04	-0,06	18,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,19	0,06	-69,65
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-41.357,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,48	-0,53	-1,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	-10,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-10,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,29	-0,26	-0,29	0,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	132,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.176	5.247	4.176	

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

3. Inversiones financieras

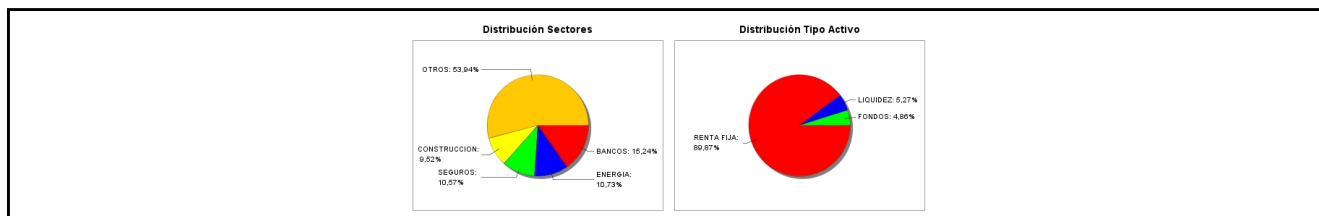
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	220	4,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	199	4,77	100	1,90
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	199	4,77	320	6,10
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	199	4,77	320	6,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.455	82,75	4.152	79,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	2,35	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	3.553	85,10	4.152	79,11
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	203	4,86	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	3.756	89,96	4.152	79,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.956	94,73	4.472	85,21

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 periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

D) Con fecha 12 de marzo se informó que el día 1 de marzo se había producido una situación de endeudamiento transitorio superior al 5% sobre el patrimonio, quedando la situación regularizada el 3 de marzo de 2021.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -761,13 euros.

2- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210 euros anuales.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

Cerramos la primera mitad del año en un entorno todavía de incertidumbre, por la evolución de la pandemia, a cuenta de las distintas variantes y su resistencia a las vacunas, y por la dirección de la política monetaria de los bancos centrales. A lo largo del semestre las campañas de vacunación fueron acelerando en la mayoría de las economías desarrolladas, sobre todo en Europa, que logró recortar la distancia con Reino Unido y Estados Unidos en términos de población inmunizada. En este contexto, los gobiernos fueron suavizando paulatinamente las restricciones a la movilidad permitiendo la recuperación del segmento de la economía más castigado por estas medidas. Las economías emergentes siguieron rezagadas en el frente de la vacunación, no obstante, los casos se mantuvieron muy bajos en China y parecen haber alcanzado su punto máximo en la India, donde la crisis sanitaria llegó a tocar un punto crítico. Sin embargo, la reapertura de las economías y la rápida reactivación de la actividad alimentaron los miedos a un repunte descontrolado de la inflación, desatando así un fuerte movimiento al alza en los tipos de interés que puso a prueba a los bancos centrales.

Movimiento en la renta fija que se concentró fundamentalmente en el primer trimestre, para ir perdiendo fuelle y llevando a las rentabilidades de los bonos de gobierno nuevamente a la baja desde finales de marzo en EE UU y partir de mayo en Europa.

Los indicadores macro fueron de menos a más hasta alcanzar unos datos sólidos, especialmente en EEUU, que registró una tasa de crecimiento anualizada del 6,4% en el primer trimestre. Aunque la economía de la eurozona se contrajo un 0,6% en el primer trimestre, los principales indicadores económicos, como los PMIs, alcanzaron máximos de varios años en muchas regiones. Estos indicadores apuntaron a que en el segundo trimestre se produjo un fuerte repunte económico en Europa. En mayo, el índice de precios al consumo de EEUU aumentó un 5,0% interanual, aunque algunos datos subyacentes sugerían que hay factores temporales en juego, como la subida de los precios de los vehículos de segunda mano.

Por el lado de la renta variable, la reapertura de las economías y el movimiento en los tipos de interés beneficiaron a los sectores tradicionalmente cíclicos y a las acciones value, que ya venían experimentando una sólida recuperación desde el anuncio de las vacunas en noviembre de 2020. Las bolsas europeas se vieron favorecidas por el efectivo despliegue de las vacunas, la fuerte demanda mundial y por esta rotación hacia los sectores cíclicos y value, fundamentalmente por la naturaleza de las economías europeas en las que predominan las compañías industriales, de materiales básicos, de telecomunicaciones, bancos, etc. Prueba de ello es la rentabilidad del índice MSCI Europe ex-UK, que supera el 16% al cierre del mes de junio y que se sitúa al frente de los índices mundiales. Las bolsas estadounidenses, aunque tuvieron un comienzo de año no tan positivo, sí recuperaron con fuerza en el segundo trimestre gracias al repunte de los valores growth, al fuerte crecimiento de los beneficios del primer trimestre y a la perspectiva de más estímulos fiscales desde el plan de infraestructuras de la Administración Biden.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Finalmente, el mercado ha dado su veredicto...la "V", con permiso de nuevas variantes del COVID, recordemos que nos hemos pasado toda la pandemia hablando de si la recuperación económica sería una "U", "L", "W", "K" ...pues ha salido "V", es decir fuerte recuperación económica, existe una gran parte de consumo aplazado y las ingentes políticas fiscales y monetarias han mantenido el tejido empresarial más a salvo que en otras crisis (hablamos a nivel global). La evolución de la enfermedad va a seguir siendo clave en la recuperación económica, las últimas noticias sobre la variante delta están despertando nuevos temores sobre su efecto en esta recuperación, cuidado con este punto.

No olvidemos los riesgos latentes que siguen ahí, la evolución de la enfermedad, no hay que olvidar que en el mundo occidental la velocidad de vacunación es muy elevada, pero que en la mayor parte del mundo la falta de vacunas está haciendo que continuamente salgan nuevas variantes del virus (recientemente vemos la variante Delta o India). Puede pasar que si no avanzamos finalmente salga una variante resistente a las vacunas. El otro gran riesgo latente, del cual llevamos meses hablando es que los bancos centrales se vean obligados a levantar de forma prematura las políticas expansivas, debido al muy alto nivel de endeudamiento de los países (EE.UU. 105% del PIB...por ejemplo) los Bancos Centrales serán cuidadosos, a no ser que se vean obligados por fuertes tensiones inflacionistas, de aquí a final de año todo el foco de atención va a estar centrado en este aspecto.

En ADAIA se mantiene una política de bajas duraciones, hay muchos peligros rondando, a pesar de que creemos que la inflación será transitoria, habrá meses con números altos que pueden afectar de manera importante a los tipos, por tanto, cuando eso pase no queremos estar en duraciones largas. Los tipos siguen a mínimos y los spreads de crédito también, por tanto, nos centramos en bonos con buenos nombres que nos den seguridad en períodos de 1 a 3 años.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,13% frente al 1,24% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la SICAV.

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -20,42% y el número de accionistas ha caído un -4,57%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,24% y ha soportado unos gastos de 0,51% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos). De estos gastos totales un 0,17% corresponden a asesoramiento.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el últimos semestre hemos cerrado posiciones en Abertis 3,75 06/23, en las Preferentes de BNP y Societe, así como también en BTPS 2.3 10/21, CaixaBank 1.125 01/23, Gestamp 3.25 04/26, Santander UK 04/27 y Cellnex 04/27. En cuanto a las nuevas incorporaciones a la cartera destacar las Preferentes de Bankia y los flotantes sobre Santander UK 03/24, Gas Natural 12/49, Repsol 03/75 y Daimler 07/24.

En el apartado de fondos dimos entrada en cartera al PIMCO GLB LOW DURATION con un peso del 4,8%.

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en el Semestre del papel sobre Dufry 2 ½ 10/24 que aporta un 0,22% de rentabilidad a la cartera seguido de Faiffeisen Bank 6 1/8 y Fluor 1 ¼ 03/23 con un 0,21% y 0,20% de rentabilidad respectivamente. Por el lado de las pérdidas nos encontramos al papel de Acciona 01/22 con un tímido 0,01% de minusvalía.

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 3,44% procedente de la exposición a otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 4,86% y la posición más significativa es PIMCO GIS Global Low Duration Real Return Fund (4,86%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,82%.

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 LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

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.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Para la segunda parte del año esperamos más movimientos por parte de los Bancos Centrales a la hora de dibujar la hoja de ruta sobre cómo y cuándo del comienzo del tapering y las futuras subidas de tipos, donde en Estados Unidos ya se plantean para finales del próximo 2022.

Por otro lado, habrá que seguir muy de cerca la evolución de la inflación donde la hemos visto por encima de las expectativas de los últimos meses debido mayormente a un efecto base provocado por el COVID-19, además de por la subida de las materias primas.

Con todo ello, esperamos unas tirs de gobierno por encima de los niveles actuales para final de año provocado por un discurso de los Bancos Centrales menos acomodaticio, una mejora de los niveles de desempleo y un crecimiento robusto de las economías.

Por la parte de la renta variable, esperamos unos resultados empresariales mejor que las expectativas gracias a la reactivación de las economías, y a la mejora de los programas de vacunación que hará que el consumo continúe al alza. Todo esto hará que desde el equipo de gestión el posicionamiento sea de duraciones cortas en renta fija para evitar esos riesgos de subida de tipos en el futuro y de tapering; y por el lado de la renta variable un posicionamiento más value que growth y estando muy atento a los datos de inflación para cubrir la cartera ante eventualidades de aumento de la volatilidad para proteger la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0211845260 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct 3,75 2023-06-20	EUR	0	0,00	220	4,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	220	4,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	220	4,20
ES0578165096 - PAGARE Tecnicas Reunidas 0,52 2021-10-15	EUR	100	2,38	0	0,00
XS2111940735 - PAGARE Grupo Accional 0,11 2022-01-28	EUR	100	2,39	100	1,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	4,77	100	1,90
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		199	4,77	320	6,10
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		199	4,77	320	6,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005348443 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,30 2021-10-15	EUR	0	0,00	103	1,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	103	1,96
DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA Daimler AG -0,04 2024-07-03	EUR	101	2,41	0	0,00
PTEDPLOM0017 - RENTA FIJA ELEC.PORTUGAL 1,70 2080-07-20	EUR	101	2,41	100	1,90
FR0013331949 - RENTA FIJA Poste 3,13 2026-01-29	EUR	107	2,56	108	2,06
XS2102934697 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 1,00 2027-04-20	EUR	0	0,00	99	1,88
XS1949730557 - RENTA FIJA Santander Intl 0,78 2024-02-12	GBP	0	0,00	114	2,17
XS0943370543 - RENTA FIJA Orsted A/S 6,25 2022-06-26	EUR	0	0,00	238	4,53
XS2077646391 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 2,25 2027-11-15	EUR	102	2,45	102	1,94
XS1426039696 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 4,38 2027-01-03	EUR	103	2,48	105	1,99
XS1602130947 - RENTA FIJA Levi Strauss 3,38 2027-03-15	EUR	105	2,51	105	2,00
XS1731823255 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 2,63 2049-06-07	EUR	204	4,89	203	3,86
XS1824425349 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,50 2022-11-24	EUR	103	2,46	101	1,92
XS1699848914 - RENTA FIJA Dufry Group 2,50 2024-10-15	EUR	199	4,77	193	3,67
XS1577947440 - RENTA FIJA Ineos 2,13 2025-11-15	EUR	100	2,40	99	1,88
XS1382385471 - RENTA FIJA Fluor Corp 1,75 2023-03-21	EUR	102	2,43	94	1,80
XS1936308391 - RENTA FIJA ArcelorMittal 2,22 2021-07-01	EUR	205	4,92	206	3,93
XS1880365975 - RENTA FIJA BANKIA 6,38 2023-09-19	EUR	220	5,27	0	0,00
XS1811792792 - RENTA FIJA Samsonte Internatio 3,50 2026-05-15	EUR	100	2,40	97	1,84
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	102	1,94
XS1799039976 - RENTA FIJA Santander Intl 0,31 2024-03-27	EUR	101	2,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1731106347 - RENTA FIJA CEMEX 2,75 2024-12-05	EUR	199	4,78	201	3,83
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,16 2024-12-01	EUR	95	2,27	91	1,73
XS1679158094 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	0	0,00	102	1,94
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,13 2049-12-15	EUR	212	5,08	209	3,98
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifois S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	102	2,44	102	1,94
FR0011401751 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 5,38 2045-01-29	EUR	117	2,81	118	2,24
XS1061711575 - RENTA FIJA AEGON NV 4,00 2044-04-25	EUR	221	5,30	221	4,21
XS1207054666 - RENTA FIJA Repsol Internac. 3,88 2049-03-25	EUR	0	0,00	202	3,84
XS1247508903 - RENTA FIJA BNP 6,13 2049-06-17	EUR	0	0,00	213	4,06
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24	EUR	106	2,55	0	0,00
XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,50 2075-03-25	EUR	109	2,62	0	0,00
XS1139494493 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 4,13 2049-11-18	EUR	105	2,52	212	4,03
XS1069439740 - RENTA FIJA Axal 3,88 2049-10-08	EUR	113	2,71	114	2,17
XS0867620725 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 6,75 2049-04-07	EUR	0	0,00	203	3,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.335	79,86	4.049	77,15
XS0943370543 - RENTA FIJA Orsted A/S 6,25 2022-06-26	EUR	121	2,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		121	2,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.455	82,75	4.152	79,11
XS2343532417 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,20 2025-01-14	EUR	98	2,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	2,35	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		3.553	85,10	4.152	79,11
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
IE00BHZKQB61 - PARTICIPACIONES Pimco GIS-GL Duratio	EUR	203	4,86	0	0,00
TOTAL IIC		203	4,86	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		3.756	89,96	4.152	79,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.956	94,73	4.472	85,21

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

No aplica en este informe

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

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