

DP AHORRO F.I.
Nº Registro CNMV: 3731

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: **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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,00	0,30	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,58	-0,50	0,00

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	10.080.853,91	9.383.709,56	717	569	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	3.984.456,23	4.393.852,55	567	609	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	121.362	117.855	84.420	106.330
CLASE C	EUR	48.168	55.387	47.392	53.971

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	12,0389	12,5596	12,5577	12,5192
CLASE C	EUR	12,0889	12,6055	12,5912	12,5400

(*)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	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,04	0,04	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-4,15	-2,52	-1,66	-0,27	0,08	0,01	0,31	1,59	1,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	13-06-2022	-0,45	13-06-2022	-0,70	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	23-06-2022	0,21	01-03-2022	0,34	09-04-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,49	1,67	1,29	0,51	0,27	0,39	1,55	0,38	0,38
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	0,18
Bloomberg 1-3 TR	1,88	2,26	1,41	0,62	0,22	0,39	0,73	0,44	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,35	1,35	1,22	1,14	1,14	1,14	1,14	0,51	0,34

(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.

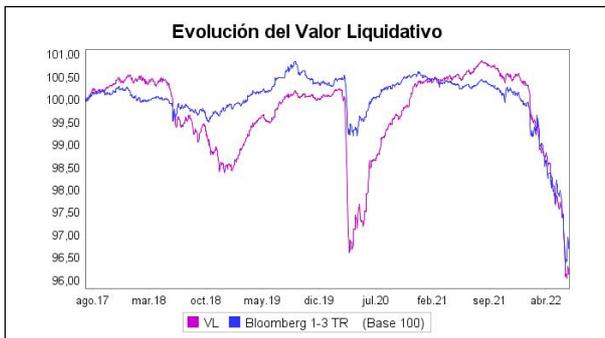
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,15	0,15	0,15	0,14	0,57	0,57	0,57	0,00

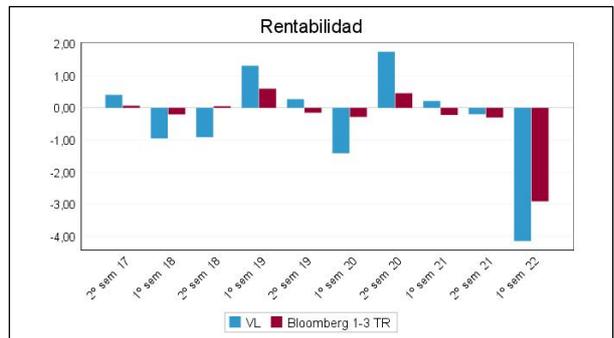
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,10	-2,50	-1,64	-0,25	0,10	0,11	0,41	1,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	13-06-2022	-0,45	13-06-2022	-0,70	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,21	23-06-2022	0,21	01-03-2022	0,34	09-04-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,49	1,67	1,29	0,51	0,27	0,39	1,55	0,38	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	
Bloomberg 1-3 TR	1,88	2,26	1,41	0,62	0,22	0,39	0,73	0,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,47	1,47	1,36	1,33	1,37	1,33	1,55	0,75	

(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.

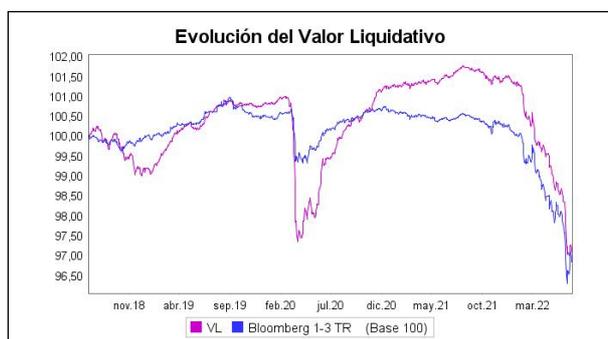
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,10	0,48	0,41	1,69	

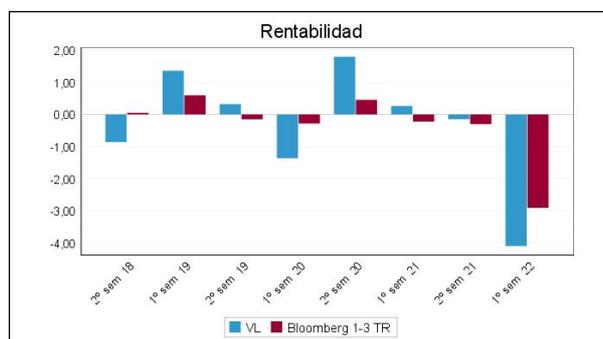
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.086	1.008	-5,83
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	152.097	2.940	-10,32
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	284.724	12.916	-11,68
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.658	169	-12,41
Global	424.978	9.136	-18,29
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	6.960	166	-0,38
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	1.220.513	28.760	-11,91

*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	153.208	90,37	156.859	90,54
* Cartera interior	2.992	1,76	4.666	2,69
* Cartera exterior	150.671	88,88	151.543	87,47
* Intereses de la cartera de inversión	-455	-0,27	650	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.643	9,82	16.379	9,45
(+/-) RESTO	-322	-0,19	4	0,00
TOTAL PATRIMONIO	169.530	100,00 %	173.242	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	173.242	127.425	173.242	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,16	28,49	2,16	-91,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,23	-0,22	-4,23	2.055,01
(+) Rendimientos de gestión	-3,92	0,10	-3,92	-4.297,43
+ Intereses	0,07	0,52	0,07	-84,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,26	-0,20	-3,26	1.723,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,39	-0,06	-0,39	642,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,34	0,02	-0,34	-2.356,35
± Otros resultados	-0,01	-0,17	-0,01	-93,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,32	9,11
- Comisión de gestión	-0,23	-0,23	-0,23	9,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,04	30,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-5,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	169.530	173.242	169.530	

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

3. Inversiones financieras

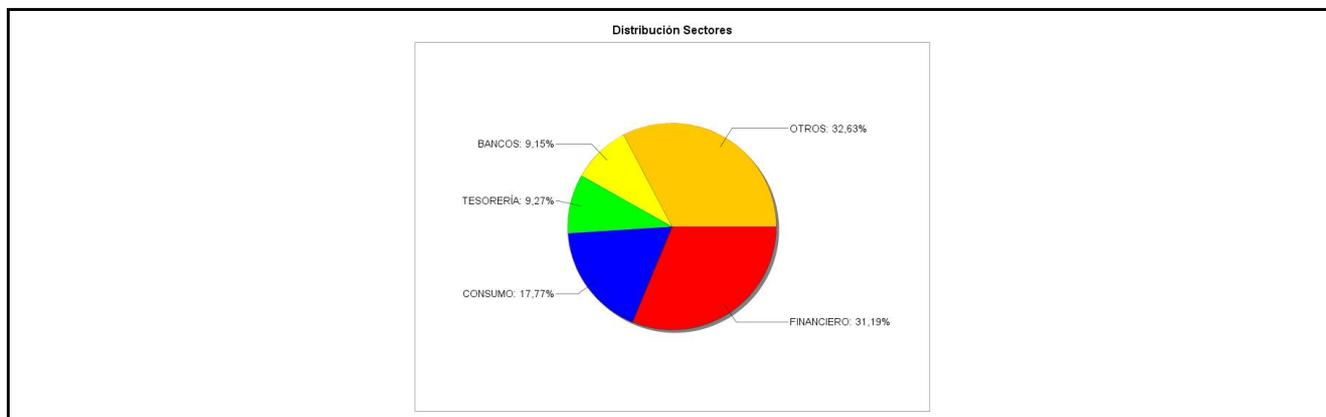
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	477	0,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	477	0,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.515	1,48	4.666	2,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.992	1,76	4.666	2,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	140.516	82,90	133.521	77,12
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	140.516	82,90	133.521	77,12
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	10.124	5,97	18.003	10,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	150.640	88,87	151.525	87,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	153.632	90,63	156.191	90,21

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. AIB GROUP PLC 3.625%	C/ Plazo	1.994	Inversión
Total subyacente renta fija		1994	
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 09/22	1.369	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/22	7.693	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9063	
TOTAL OBLIGACIONES		11057	

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 8.399.360,00 euros (9,27% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 8.399.208,14 euros (9,27% del patrimonio medio del periodo).

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

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

61.741,95 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 este modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fina que caen más de un 10% en el año...

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política "COVID cero". La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la "normalización": fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer trimestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del

comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política "COVID cero" llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos. La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las principales decisiones durante el primer semestre del 2022 han ido orientadas a seguir adaptando la cartera a un escenario de menor crecimiento y mayores presiones inflacionistas.

El golpe geopolítico que ha supuesto la invasión rusa de Ucrania afectó al NAV de marzo, dónde se primó aún de forma más clara la inversión en activos de calidad, con duraciones a no más de 4/5 años, e intentar minimizar así la volatilidad y riesgos en el vehículo.

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 primer trimestre la clase A cayó un -4,15%, frente a un -2,91% del benchmark, y una caída del -4,10% de la clase C.

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

En el periodo, el patrimonio ha subido un +2,98% en la clase A y ha bajado -13,03% en la clase C y el número de partícipes ha aumentado en un +26,01% en la clase A y ha bajado un -6,9% en la clase C. Durante el periodo la IIC ha obtenido una rentabilidad del -4,15% en la clase A y -4,10% en la clase C y ha soportado unos gastos en la clase A de 0,29% sobre el patrimonio medio, mientras que en la clase C los gastos han sido del 0,24%.

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

Durante el periodo analizado, la rentabilidad media de índice de referencia ha sido del -2,91%, rentabilidad que el fondo ha batido, incluso incluyendo los gastos. Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -4,49%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre, hemos primado una política de gestión cauta y con duraciones bajas para contrarrestar las caídas generalizadas en RF, las cuales han sido las mayores en los últimos 23 años.

Debido a este cambio en las políticas expansivas de los Bancos Centrales impulsadas por la elevadísima inflación el fondo ha sobreponderando vencimientos a 3-5 años sobre plazos largos y sobre subordinación.

A la fecha de referencia 30/06/22 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,81 años, y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 2,15%.

En este semestre hemos decidido comprar Amadeus 2 ½ 2024, EDP 2 3/8 2023, KBC 2 7/8 2025, CAIXABANK 2 3/8 2024, RENTOKIL 3 7/8 2027, entre otros.

Y por el lado de las ventas, Lar 1 ¾ 2026, Nissan 2.652 2026 entre otras operaciones y la venta de híbridos con cupones bajos como Iberdrola 1.874 Perpeuto, Unibail-Rodamco 2 1/8 Perpetuo entre otros.

Durante el primer semestre del 2022 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido:

- Bono Stellantis 5 ¼ 2023, aportando más de +0,06% al vehículo.
- Bono Glencore 4 1/8 2023 aportando un +0,03%.
- Bono Royal Bank Canada Float 2027 aportando un +0,03%.

Durante el primer semestre del 2022 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido:

- Bono NE Property 1 ¾ 2024nos ha quitado un -0,19% en el semestre.
- Muzinich Enhanced Yield S/T aportando un -0,18% al vehículo.
- Bono EP Infraestructure 1.659 2024nos ha quitado un -0,15% en el trimestre.

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 ha operado con instrumentos derivados para cubrir la parte de los bonos nominados en otras divisas para neutralizar el impacto de las fluctuaciones, en concreto con el futuro Euro/Dólar y el futuro del Euro/Libra. Por otra parte, se ha operado con el futuro del Bobl (Alemania 5Y) para cubrir la exposición a duración de la cartera, el resultado de derivados ha dado en el trimestre un -0,39%.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 3,7%, generado por la cobertura de divisa en la IIC y por la inversión en 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 periodo el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 7% siendo las posiciones más significativas: Muzinich Funds - EnhancedYield Short-Term Fund, Evli Short Corporate Bond, CS Duracion 0-2 FI y Lyxor 2-10Y Inflation Expectation.

La coste medio de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,50%.

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 1,49% tanto para la clase A como para la C (anualizada), mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,58%. 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 1,35% en clase A y de un 1,47% 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 con una duración inferior a 2,5 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, auditoria, 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.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se aceleran las retiradas de estímulos de los principales bancos centrales, asimismo, se acelera el ritmo de inflación y las subidas de tipos para intentar frenar la espiral inflacionista en la que parecemos sumidos.

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 positivos tras más de 10 años con las curvas de tipo de interés a corto plazo en rentabilidades negativas.

Vemos valor en la renta fija corporativa a corto plazo, que ofrece valor tras años de tipos negativos y spreads de crédito tremendamente bajos por la elevada liquidez que han proporcionado los bancos centrales.

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
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	477	0,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		477	0,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		477	0,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		477	0,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CS Duracion 0-2 FI	EUR	2.515	1,48	4.666	2,69
TOTAL IIC		2.515	1,48	4.666	2,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.992	1,76	4.666	2,69
FR0013415627 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,67 2025-03-25	EUR	729	0,43	0	0,00
NL0012818504 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,75 2028-07-15	EUR	725	0,43	0	0,00
XS1060842975 - BONO ROMANIA 3,63 2024-04-24	EUR	509	0,30	0	0,00
NO0010838881 - BONO OSLO KOMMUNE 1,77 2026-05-06	NOK	777	0,46	0	0,00
IT0005245573 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 1,29 2027-03-13	EUR	980	0,58	2.177	1,26
IT0005008484 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 1,19 2024-03-25	EUR	2.018	1,19	2.019	1,17
IT0004953417 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,50 2024-03-01	EUR	0	0,00	3.332	1,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.739	3,39	7.528	4,35
PTOTVJOE0005 - RENTA FIJA Republica Portugal 1,90 2022-04-12	EUR	0	0,00	2.322	1,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.322	1,34
XS1716243719 - BONO PHILIP MORRIS INTL I 0,63 2024-11-08	EUR	478	0,28	0	0,00
XS2490187759 - BONO MANPOWERGROUP 3,63 2027-06-30	EUR	251	0,15	0	0,00
BE0974423569 - BONO KBC GROUP NV 2,88 2025-06-29	EUR	804	0,47	0	0,00
XS2494945939 - BONO RENTOKIL INITIAL FIN 3,88 2027-06-27	EUR	408	0,24	0	0,00
NO0012541442 - BONO STATKRAFT ASI 2,14 2027-06-14	NOK	773	0,46	0	0,00
XS2398807383 - BONO FINECO BANK SPA 0,50 2027-10-21	EUR	436	0,26	0	0,00
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	585	0,34	0	0,00
DE000DB7XJP9 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,13 2025-03-17	EUR	478	0,28	0	0,00
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	484	0,29	0	0,00
XS2480543102 - BONO CREDIT SUISSE AG LON 2,13 2024-05-31	EUR	497	0,29	0	0,00
XS2027957815 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 1,13 2025-07-15	EUR	471	0,28	0	0,00
FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2027-07-25	EUR	481	0,28	0	0,00
XS2482872418 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	244	0,14	0	0,00
CH0343366842 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 1,25 2025-07-17	EUR	475	0,28	0	0,00
XS2482618464 - BONO NORDEA BANK ABP 2,50 2029-05-23	EUR	476	0,28	0	0,00
XS2483607474 - BONO JING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	1.170	0,69	0	0,00
XS0909359332 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,75 2025-03-25	EUR	495	0,29	0	0,00
XS2476266205 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,56 2024-05-05	EUR	1.518	0,90	0	0,00
XS2469031749 - BONO GRENKE FINANCE PLC 4,13 2024-10-14	EUR	199	0,12	0	0,00
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2025-04-02	EUR	759	0,45	0	0,00
XS1493333717 - BONO SWEDISH MATCH AB 0,88 2024-09-23	EUR	483	0,29	0	0,00
XS1071713470 - BONO CARLSBERG BREWERIES 2,50 2024-05-28	EUR	759	0,45	0	0,00
US23636BBD01 - BONO DANSKE BANK A/S 3,77 2025-03-28	USD	938	0,55	0	0,00
FR0014009A50 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 1,00 2025-05-23	EUR	676	0,40	0	0,00
DE000CZ40NG4 - BONO COMMERZBANK AG 1,25 2023-10-23	EUR	989	0,58	0	0,00
XS2153593103 - BONO BAT NETHERLANDS FINA 2,38 2024-10-07	EUR	747	0,44	0	0,00
XS1611167856 - BONO HELLA GMBH & CO KGAA 1,00 2024-05-17	EUR	490	0,29	0	0,00
DE000CZ45VB7 - BONO COMMERZBANK AG 0,25 2024-09-16	EUR	470	0,28	0	0,00
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	666	0,39	0	0,00
XS2232029426 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,13 2023-09-18	GBP	1.119	0,66	0	0,00
XS2444424639 - BONO GENERAL MOTORS FINL 1,00 2025-02-24	EUR	944	0,56	0	0,00
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-11-28	EUR	948	0,56	0	0,00
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,82 2026-09-22	EUR	988	0,58	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	460	0,27	0	0,00
XS1876076040 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,63 2024-03-07	EUR	691	0,41	0	0,00
DK0009529901 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,50 2025-07-10	EUR	473	0,28	0	0,00
AT0000A2R9G1 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTR 0,25 2024-05-14	EUR	673	0,40	0	0,00
FR0013508508 - BONO LVMH MOET HENNESSY V 0,75 2025-04-07	EUR	487	0,29	0	0,00
AT0000A2VCV4 - BONO ERSTE BANK HUNGARY Z 1,25 2026-02-04	EUR	934	0,55	0	0,00
XS2441551970 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,58 2025-02-07	EUR	797	0,47	0	0,00
PTESSZOM0011 - BONO HAITONG BANK SA 1,05 2025-02-08	EUR	2.965	1,75	0	0,00
FR0013393774 - BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-07-11	EUR	738	0,44	0	0,00
IT0005170615 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 0,23 2024-03-31	EUR	732	0,43	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,25 2025-01-31	EUR	704	0,42	0	0,00
XS2435665257 - BONO ACCIONA FINANCIACION 0,44 2024-06-27	EUR	4.831	2,85	0	0,00
XS2413696761 - BONO JING GROEP NV 0,13 2025-11-29	EUR	936	0,55	0	0,00
USY3815NBE05 - BONO HYUNDAI CAPITAL SERV 2,13 2025-04-24	USD	630	0,37	0	0,00
US78016EY241 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,85 2027-01-21	USD	922	0,54	0	0,00
XS2434791690 - BONO CTP NV 0,88 2026-01-20	EUR	168	0,10	0	0,00
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	1.874	1,11	0	0,00
NO0010893282 - BONO NORDEA EIENDOMSKREDI 2,90 2025-09-16	NOK	1.818	1,07	0	0,00
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,84 2026-09-23	EUR	985	0,58	0	0,00
XS2432941008 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,14 2024-01-25	EUR	2.497	1,47	0	0,00
FR0014007KL5 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-04-14	EUR	2.081	1,23	0	0,00
DE000CB0HRY3 - BONO COMMERZBANK AG 0,10 2025-09-11	EUR	921	0,54	0	0,00
FR0013250693 - BONO RCI BANQUE SA 1,63 2025-04-11	EUR	957	0,56	1.035	0,60
XS0309973104 - BONO JING BANK NV 0,02 2027-07-12	EUR	1.001	0,59	996	0,57
XS1291167226 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,27 2025-10-22	EUR	957	0,56	991	0,57
XS2264194205 - BONO CTP NV 0,63 2023-11-27	EUR	1.878	1,11	2.024	1,17
XS2308321962 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 0,10 2025-03-08	EUR	1.418	0,84	1.501	0,87
FR0013369493 - BONO EUTELSAT SA 2,00 2025-10-02	EUR	1.952	1,15	2.078	1,20
XS1799975922 - BONO GLOBALWORTH REAL EST 3,00 2025-03-29	EUR	0	0,00	2.117	1,22
US31562QAF46 - BONO STELLANTIS NV 5,25 2023-04-15	USD	0	0,00	2.425	1,40
XS2156581394 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,00 2025-12-15	EUR	704	0,41	1.609	0,93
XS2058731717 - BONO SHINHAN BANK 0,25 2024-10-16	EUR	1.435	0,85	1.511	0,87
XS1799938995 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 3,38 2049-06-28	EUR	0	0,00	1.582	0,91
XS1731882186 - BONO ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	1.324	0,78	1.549	0,89
XS1238901166 - BONO GENERAL ELECTRIC CO 1,25 2023-05-26	EUR	0	0,00	1.531	0,88
XS209380735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	1.385	0,82	1.517	0,88
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	729	0,43	765	0,44
XS2263659158 - BONO HOIST FINANCE AB 3,38 2024-11-27	EUR	1.497	0,88	1.578	0,91
XS2240494471 - BONO INTERCONTINENTAL HOT 1,63 2024-10-08	EUR	1.449	0,85	1.554	0,90
XS0947658208 - BONO BACARDI LTD 2,75 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.101	1,21
DE000A289XH6 - BONO DAIMLER AG 1,63 2023-08-22	EUR	0	0,00	2.067	1,19
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-11-25	EUR	3.749	2,21	4.117	2,38
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-05-20	EUR	2.022	1,19	1.580	0,91
AT000B119680 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,00 2023-08-30	EUR	1.502	0,89	1.058	0,61
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	1.519	0,90	1.657	0,96
XS0938722666 - BONO GLENCORE FUNDING LLC 4,13 2023-05-30	USD	0	0,00	1.061	0,61
FR0013462728 - BONO NEW IMMO HOLDING SA 2,75 2026-11-26	EUR	0	0,00	1.639	0,95
XS2175848170 - BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	1.981	1,17	2.105	1,22
BE6295011025 - BONO BRUSSELS AIRPORT CO 1,00 2024-05-03	EUR	1.925	1,14	2.023	1,17
XS1811024543 - BONO EP INFRASTRUCTURE AS 1,66 2024-04-26	EUR	0	0,00	1.546	0,89
PTTGUAOM0005 - CEDULAS TAGUS Sociedade de T 1,40 2025-05-12	EUR	768	0,45	865	0,50
XS2154336338 - BONO HEIDELBERGCEMENT FIN 2,50 2024-10-09	EUR	749	0,44	1.599	0,92
XS1956014531 - BONO GRENKE FINANCE PLC 1,63 2024-04-05	EUR	668	0,39	1.984	1,15
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO 2,65 2026-03-17	EUR	1.432	0,84	2.166	1,25
USP16259AK29 - BONO BBVA BANCOMER SA TEX 4,38 2024-04-10	USD	1.649	0,97	1.609	0,93
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	1.398	0,82	1.519	0,88
XS1114434167 - BONO CITYCON TREASURY BV 2,50 2024-10-01	EUR	0	0,00	1.586	0,92
XS1145526825 - BONO ISS GLOBAL A S 2,13 2024-12-02	EUR	501	0,30	1.583	0,91
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,72 2025-07-06	EUR	960	0,57	984	0,57
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	1.323	0,78	2.040	1,18
XS1991397545 - RENTA F JA Banco Sabadell 1,75 2024-05-10	EUR	1.946	1,15	2.054	1,19
XS1936805776 - RENTA F JA CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	501	0,30	0	0,00
CH0591979635 - RENTA F JA CREDIT SUISSE 0,55 2026-01-16	EUR	1.445	0,85	1.521	0,88
XS1751004232 - RENTA F JA Santander Intl 1,13 2025-01-17	EUR	483	0,28	0	0,00
IT0005412256 - RENTA F JA Banca Intesa San Pao 3,88 2027-06-29	EUR	777	0,46	0	0,00
BE0002258276 - OBLIGACION VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	1.190	0,70	1.228	0,71
XS1525536840 - RENTA F JA ITV 2,00 2023-12-01	EUR	1.529	0,90	1.568	0,91
XS1928480166 - RENTA F JA Mediobanca 2,05 2024-01-25	EUR	501	0,30	0	0,00
XS1754213947 - RENTA F JA Unicredito Italiano 1,00 2023-01-18	EUR	0	0,00	1.528	0,88
XS2237302646 - RENTA F JA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	1.424	0,84	1.526	0,88
XS1843443513 - RENTA F JA Altria Group INC 1,70 2025-06-15	EUR	472	0,28	0	0,00
FR0013298890 - RENTA F JA Tikehau Capital 3,00 2023-11-27	EUR	1.434	0,85	1.472	0,85
XS2067213913 - RENTA F JA Banche Popolari Uniti 1,63 2025-04-21	EUR	477	0,28	0	0,00
XS1951220596 - RENTA F JA Caixabank (Bankia) 3,75 2029-02-15	EUR	1.996	1,18	2.130	1,23
XS0454773713 - RENTA F JA Koninklijke KPN NV 5,63 2024-09-30	EUR	1.668	0,98	1.750	1,01
PTNOSFOM0000 - RENTA F JA NOS SGPS 1,13 2023-05-02	EUR	0	0,00	1.522	0,88
FR0013330529 - RENTA F JA UBS AG 2,13 2049-10-25	EUR	0	0,00	1.984	1,15
IT0005279887 - RENTA F JA Banca Intesa San Pao 1,74 2024-09-26	EUR	2.467	1,46	2.549	1,47
XS1721244371 - RENTA F JA BERDROLA 1,88 2049-11-22	EUR	0	0,00	2.045	1,18
XS1651444140 - RENTA F JA Eurofins Sci 2,13 2024-07-25	EUR	497	0,29	0	0,00
XS0357281046 - RENTA F JA Royal Bank Scotland 6,00 2023-04-23	EUR	0	0,00	4.311	2,49
XS1608362379 - RENTA F JA Santander Intl 0,46 2023-01-05	EUR	0	0,00	1.009	0,58
XS1596739364 - RENTA F JA Madriñeña Red Gas 1,38 2025-04-11	EUR	1.908	1,13	2.061	1,19
XS1485597329 - RENTA F JA HSBC Finance Corp 0,88 2024-09-06	EUR	973	0,57	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1361115402 - OBLIGACION[EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR	0	0,00	1.531	0,88
XS1492457665 - RENTA FIJA[Mylan NV 2,25 2024-11-22	EUR	486	0,29	0	0,00
PTGGDAOE0001 - RENTA FIJA[Galp Energia, SGPS, 1,38 2023-09-19	EUR	1.501	0,89	1.540	0,89
XS1346695437 - RENTA FIJA[Alstria Office Reit 2,13 2023-04-12	EUR	0	0,00	2.037	1,18
XS1326311070 - RENTA FIJA[IE2 Holdco 2,38 2023-11-27	EUR	501	0,30	0	0,00
XS1202849086 - RENTA FIJA[Glencore Finance 1,75 2025-03-17	EUR	473	0,28	0	0,00
XS1201001572 - RENTA FIJA[Santander Intl 2,50 2025-03-18	EUR	489	0,29	0	0,00
XS1199964575 - RENTA FIJA[Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	0	0,00	1.497	0,86
XS1040105980 - RENTA FIJA[Philip Morris Compan 2,88 2026-03-03	EUR	490	0,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		113.477	66,95	100.114	57,81
XS1401114811 - BONO[MOL HUNGARIAN OIL & 2,63 2023-04-28	EUR	748	0,44	0	0,00
XS1956028168 - BONO[FORTUM OYJ 0,88 2023-02-27	EUR	990	0,58	0	0,00
XS1725526765 - BONO[LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	495	0,29	0	0,00
AT000041BTF5 - BONO[ERSTE GROUP BANK AG 3,00 2023-01-30	EUR	400	0,24	0	0,00
XS0752092311 - BONO[KONINKLIJKE KPN NV 4,25 2022-03-01	EUR	0	0,00	1.554	0,90
US315620AF46 - BONO[STELLANTIS NV 5,25 2023-04-15	USD	1.982	1,17	0	0,00
XS1238901166 - BONO[GENERAL ELECTRIC CO 1,25 2023-05-26	EUR	1.510	0,89	0	0,00
XS1843449809 - BONO[TAKEDA PHARMACEUTICA 0,75 2022-11-21	EUR	1.506	0,89	1.514	0,87
XS2049548444 - BONO[GENERAL MOTORS FINL 0,20 2022-09-02	EUR	0	0,00	1.496	0,86
XS1117528189 - BONO[BABCOCK INTL GROUP P 1,75 2022-10-06	EUR	1.512	0,89	1.517	0,88
XS1527138272 - BONO[GRENKE FINANCE PLC 1,13 2022-02-02	EUR	0	0,00	2.975	1,72
XS0938722666 - BONO[GLENCORE FUNDING LLC 4,13 2023-05-30	USD	1.115	0,66	0	0,00
XS2066058988 - BONO[DELL BANK INTERNATIO 0,63 2022-10-17	EUR	0	0,00	1.511	0,87
FR0013378445 - BONO[ATOS SE 0,75 2022-05-09	EUR	0	0,00	1.003	0,58
IT0005185381 - RENTA FIJA[Unicredito Italiano 1,16 2023-05-31	USD	940	0,55	0	0,00
PTTGCPOM0000 - RENTA FIJA[ELEC.PORTUGAL 0,85 2022-02-12	EUR	0	0,00	96	0,06
XS1754213947 - RENTA FIJA[Unicredito Italiano 1,00 2023-01-18	EUR	1.513	0,89	0	0,00
XS1118586244 - RENTA FIJA[Atrium European 3,63 2022-10-17	EUR	1.115	0,66	1.535	0,89
PTNOSFOM0000 - RENTA FIJA[NOS SGPS 1,13 2023-05-02	EUR	1.507	0,89	0	0,00
IT0005118838 - RENTA FIJA[Banca Intesa San Pao 1,89 2022-06-30	EUR	0	0,00	2.019	1,17
XS0305575572 - RENTA FIJA[Royal Bank Scotland 2022-06-14	EUR	0	0,00	1.959	1,13
DE000DL19TQ2 - RENTA FIJA[DEUTSCHE BANK 0,54 2022-05-16	EUR	0	0,00	1.002	0,58
XS1608362379 - RENTA FIJA[Santander Intl 0,54 2023-01-05	EUR	1.005	0,59	0	0,00
XS1361115402 - OBLIGACION[EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR	1.503	0,89	0	0,00
XS1144086110 - RENTA FIJA[AT&T Corp 1,45 2022-06-01	EUR	0	0,00	1.007	0,58
XS0764637194 - RENTA FIJA[AngloGold Ashanti Li 3,50 2022-03-28	EUR	0	0,00	2.093	1,21
XS1416688890 - RENTA FIJA[METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	0	0,00	1.516	0,88
XS1346695437 - RENTA FIJA[Alstria Office Reit 2,13 2023-04-12	EUR	2.005	1,18	0	0,00
XS1238991480 - RENTA FIJA[Harman International 2,00 2022-05-27	EUR	0	0,00	760	0,44
XS1199964575 - RENTA FIJA[Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	1.455	0,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		21.301	12,56	23.558	13,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		140.516	82,90	133.521	77,12
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		140.516	82,90	133.521	77,12
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
LU1457522560 - PARTICIPACIONES[Fidelity Funds - Eur	EUR	0	0,00	7.151	4,13
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES[MUZNICH BND YLD	EUR	4.768	2,81	5.104	2,95
FI4000233242 - PARTICIPACIONES[Evil Short Corp Bond	EUR	2.340	1,38	5.748	3,32
LU1650487413 - PARTICIPACIONES[ETF Lyxor Multi Uni	EUR	3.016	1,78	0	0,00
TOTAL IIC		10.124	5,97	18.003	10,40
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		150.640	88,87	151.525	87,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		153.632	90,63	156.191	90,21

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)

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 8.399.360,00 euros (9,37% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 8.399.208,14 euros (9,37% del patrimonio medio del periodo).