

SLM ICEBERG, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1115

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.**Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** ANDBANK**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating Depositario:** ND

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV**Fecha de registro:** 12/05/2000**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año 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.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,23	0,90	1,38	1,85

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	2.340.141,00	2.381.179,00
Nº de accionistas	261,00	270,00
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	10.733	4,5863	4,4408	4,6291
2023	10.341	4,3446	4,0196	4,3514
2022	9.419	4,0195	0,0000	4,6995
2021	9.631	4,6964	4,4879	4,7498

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	0,50	0,28	0,78	1,00	0,54	1,54	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
5,56	1,09	1,73	0,56	2,08	8,09	-14,41	4,17	12,13

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,30	0,30	0,30	0,30	1,21	1,19	1,22	1,32

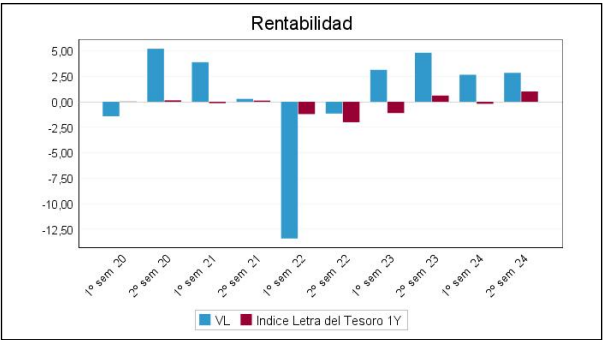
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	10.641	99,14	10.365	97,60
* Cartera interior	558	5,20	601	5,66
* Cartera exterior	10.100	94,10	9.799	92,27
* Intereses de la cartera de inversión	-18	-0,17	-37	-0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	1	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	146	1,36	285	2,68
(+/-) RESTO	-54	-0,50	-31	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	10.733	100,00 %	10.620	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)	10.620	10.341	10.341	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,72	0,05	-1,69	-3.699,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,79	2,62	5,41	8,38
(+) Rendimientos de gestión	3,68	3,52	7,20	6,35
+ Intereses	1,20	1,20	2,40	1,51
+ Dividendos	0,14	0,27	0,41	-46,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,67	0,40	3,09	572,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,27	1,62	1,34	-116,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,01	0,00	-174,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,02	-0,04	-434,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,90	-1,79	0,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,78	-0,76	-1,54	4,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	-0,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-81,74
(+) 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)	10.733	10.620	10.733	

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

3. Inversiones financieras

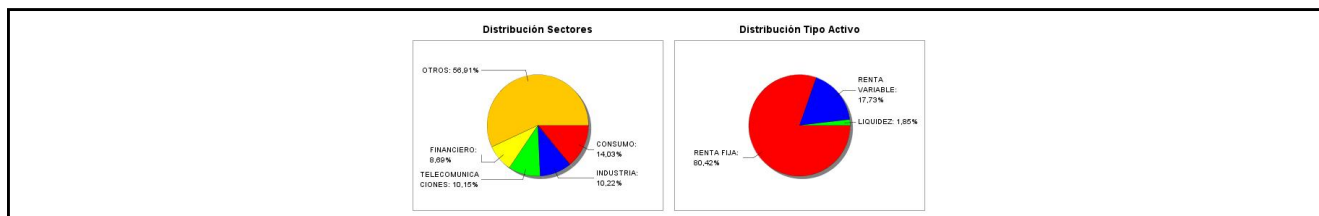
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	205	1,90	199	1,88
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	125	1,16	144	1,36
TOTAL RENTA FIJA	330	3,06	343	3,24
TOTAL RV COTIZADA	228	2,12	258	2,43
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	228	2,12	258	2,43
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	558	5,18	601	5,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.425	78,47	8.125	76,50
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	8.425	78,47	8.125	76,50
TOTAL RV COTIZADA	1.676	15,63	1.674	15,75
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.676	15,63	1.674	15,75
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	10.100	94,10	9.799	92,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.658	99,28	10.401	97,92

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

No aplicable.

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 8.014.400,00 euros (75,54% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 8.034.445,94 euros (75,73% del patrimonio medio del periodo).

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 57,96 euros por saldos acreedores y deudores .

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

2024 ha sido un año con desempeño positivo o muy positivo para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo de estos doce meses se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo.

En el caso de EE.UU. encontramos una economía en la que el último dato de PIB (tasa trimestral anualizada) se sitúa en el 3,1% con protagonismo creciente del consumo tanto público, como privado. Y una economía que veía repuntar la tasa de desempleo a lo largo de 2024 hasta situarse (dato de cierre de noviembre) en el 4,2%. La normalización del mercado sigue avanzando, pero se detectan niveles de comportamiento de los salarios aún elevados para los estándares de la reserva Federal (+4,2% interanual), especialmente en el segmento de servicios. Las encuestas de clima empresarial (PMI e ISM) han venido reflejando una economía con dos caras: la manufacturera, más débil con indicadores PMI por debajo de 50 y la de servicios, mucho más dinámica y que todo el año ha estado en zona de expansión. Pero es que, en la segunda mitad de 2024, el indicador PMI de servicios se ha mantenido sistemáticamente entre el nivel 54 y 55 reforzando la idea de que esta parte de la economía, la fundamental, goza de buenas perspectivas.

Quizá el punto de mayores dudas ha venido de la mano del comportamiento de los indicadores de precios que, aunque han descendido a lo largo del año, el IPC desde 3,4% al 2,7% y el PCE core desde el 3,0% al 2,8%, están ralentizando su mejora hacia los objetivos de largo plazo (2%).

Junto a este dibujo es necesario mencionar el resultado del proceso electoral en EE.UU., que deja una nueva administración republicana en la que al menos durante los dos próximos años Senado y Cámara Baja estarán controlados por Donald Trump (red sweep). Y con ello una acción política que suena, en principio, reflacionista. Se prevén varios shocks como resultado de las líneas esenciales del candidato: mantenimiento de los recortes fiscales con crecimiento de la deuda y mantenimiento de déficit público significativo, control de la inmigración duro, avances en la desregulación y, sobre todo, una política arancelaria más agresiva.

Atendiendo a este escenario, la Reserva Federal, fiel a su doble objetivo, ha rebajado la presión iniciando el ciclo de bajada de tipos en septiembre, que estaban en 5,50%-5,25%, para después de tres recortes consecutivos (50, 25 y 25 puntos básicos) llevarlos 4,50%-4,25%. Pero, el mensaje trasladado a raíz de los datos más recientes ha hecho que las expectativas de nuevas actuaciones en 2025 se hayan desdibujado. Y ha dado paso a la idea de que los tipos podrían permanecer algo más elevados durante más tiempo.

Por su parte, la Zona Euro ha ido mejorando conforme ha avanzado el año, pero, desde un nivel de partida muy bajo. Si 2023 terminaba con un crecimiento del 0,0%, la última lectura disponible nos llevaba hasta un +0,9%. Todo ello con un desempleo que ha mejorado marginalmente hasta un 6,5% impulsado sobre todo por los países del sur, España en particular. Francia y Alemania siguen siendo economías que muestran un comportamiento por debajo de lo deseable. A Alemania le sigue pensando el mal comportamiento de China, la debilidad del sector automóvil y una energía más cara de la que estaban acostumbrados a pagar antes de 2022. La Zona Euro tiene además un problema de productividad respecto a EE.UU muy relevante.

Esta visión se complementa con el resultado de las encuestas PMI: muy débiles los manufactureros en zona contractiva; algo mejores los de servicios (51,6 en su última lectura).

Por su parte los precios han seguido normalizándose y el IPC ha caído en 12 meses desde el 2,9% al 2,4% y el IPC subyacente desde el 3,4% al 2,7%. El BCE ante la normalización de los precios ha llevado a cabo cuatro bajadas de tipos llevando el tipo de la facilidad de depósito desde el 4,0% al 3%. Pero, a diferencia de su homólogo americano, sigue manteniendo un discurso coherente con nuevas bajas de tipos de interés de hasta 100 p.b.

En La Zona Euro la difícil situación fiscal y de gobierno en Francia y el proceso electoral en Alemania pueden ser fuente de cierta volatilidad a corto plazo; pero, de la misma manera de noticias favorables para dos pilares del crecimiento europeo. Una Zona Euro que cuenta con el margen de unas tasas de ahorro claramente por encima de las tasas promedio de estos años, otorgando, en caso de recuperación de la confianza de los consumidores, un combustible adicional a unos PIB deprimidos aún.

Por su parte, China ha continuado pagando la debilidad estructural de su economía lastrada por la delicada situación del sector inmobiliario y la atonía de algunos socios comerciales tradicionales. Así, el PIB, en el +4,6% queda por debajo de los

objetivos de largo plazo de la administración china. La falta de un impulso fiscal de entidad ha castigado al país, que sí ha contado un PBOC más activo y que lucha contra unos precios cercanos a cero (+0,2% último dato).

En este entorno, la renta baribol ha producido, por segundo año consecutivo retorno por encima de la media. El S&P 500 ha subido un 23,3% de la mano de las 7 Magníficas (+66,9%) con NVIDIA a la cabeza de ambos índices con una revaloración de más del 171%. El frenesí alrededor de la IA ha seguido siendo un elemento relevante para explicar el desempeño de los mercados. La contrapartida negativa ha sido la escasa amplitud del mercado. Otros ganadores en EE.UU. han sido Broadcom (+110%) o Walmart (+74%). El resto de los índices norteamericanos acaban por dibujar el buen año para estos activos: Nasdaq 100 +25%, Russell 200 +10,2% o S&P 500 Equiponderado +10,9%.

En Europa el EuroStoxx 50 se ha quedado en un exiguo +1,2% como resultado del mal año de Francia, el CAC 40 perdía un 8,6%. Ibex, +7,4% y DAX, +11,7% compensaban parcialmente esas caídas. En Europa, la estrella fue SAP que repuntaba un 72% y los grandes bancos italianos, donde Unicredit (+69%) y San Paolo Intesa (+59%) destacaban. En el lado negativo. Bayer, Kering o Stellantis caían más de un 35% en 2024.

En renta fija, el crédito y el carry han empujado los retornos de la mayoría de los índices agregados. Así, el crédito de alto rendimiento high yield, superaba un retorno del 9% tanto a nivel global como paneuropeo. La duración sólo jugó un papel más relevante a final de año y los bonos del tesoro americano fueron la excepción rindiendo un -3,6% en el año. Los diferenciales de crédito se mantuvieron sólidos todo el año de la mano de unas dinámicas económicas y empresariales favorables.

Finalmente, en el campo de otros activos señalar el buen comportamiento del dólar americano (+6,6%) y de la libra esterlina (+4,8%) frente al euro. Mientras, entre las divisas perdedoras frente a la moneda única señalar al yen que perdía más de un 4% de su valor en el 2024.

Petróleo (-4,5%) y oro (+27%) representaron dos caras de una realidad en la que lo geopolítico no pasó factura al oro negro, mientras que el metal amarillo se beneficiaba de las dudas sobre el comportamiento del sistema fiat a largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

***** COMENTAR POR EL GESTOR *****

Se ha mantenido durante este año la estrategia de mantener alrededor de un 80% en bonos, un 15% en acciones y el resto en monetario. Como siempre, hemos seguido la política monetaria muy de cerca por el impacto clave que tiene en los precios de las posiciones de renta fija del vehículo. Hemos contemplado durante todo el año un escenario de política monetaria contractiva a ambos lados del atlántico, si bien es cierto, que el ritmo de bajadas en Estados Unidos ha sido menor del contemplado a principios de año y esto nos ha llevado a potenciar más los bonos de la eurozona visto que la política monetaria en el viejo continente ha sido más expansiva que en América. La debilidad de la primera economía de la eurozona ha implicado esta política monetaria más expansiva. También hemos aprovechado las muy interesantes Tires, sobre todo en Europa, de los bonos de alta calificación crediticia para no adentrarnos durante el año en compras de bonos High Yield, y solo comprar bonos Investment Grade, sobre todo denominados en euros con duraciones medias en los 7,5 años.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 1,2% frente al 2,84% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 1,07% y el número de accionistas ha caído un -3,33%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,84% y ha soportado unos gastos de 0,6% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del periodo es de 0,54% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 5,56% siendo los gastos anuales de un 1,2%.

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.

***** COMENTAR POR EL GESTOR *****

1. €MS 5,148 01/25/2034 A+. MORGAN STANLEY (MS) presentó sólidos resultados del tercer cuarto de 2023. Mayor facturación en renta fija, resiliencia en las ventas, buen negocio de trading y mayor facturación en asset management le permitieron reducir la presión del NII (Net Interest Income) por la mayor remuneración de los depósitos a clientes que han trasladado parte de su cash a otros productos del mercado monetario con mayor TIR. Con la finalización del ciclo de subidas de tipos de interés por parte de la FED esta dinámica de traslado de Depósitos a MM debería reducirse. En otro orden de cosas las provisiones del banco en el último trimestre fue muy modesta y se espera que MS continúe en una sólida posición para navegar en el actual ciclo de los mercados de capitales. Todo ello Credit Positive

2. €VZ 4 3/4 10/31/2034 A-. VERIZON (VZ) presentó buenos resultados del tercer cuarto de 2024 con un hoja de ruta para todo el 2024 continuando mejorando el desempeño operativo y financiero de la sociedad. VZ finalizó el 2023 con muy buen momentum después de incrementar el foco en la eficiencia operativa y de ejecución. En un sector maduro y altamente competitivo con limitado poder de precio, VZ consiguió en el 2023 un óptimo equilibrio en rentabilidad y crecimiento, mientras se mantenía muy disciplinado en la inversión en infraestructura. Moody's proyecta un total de deuda sobre EBITDA cercano a 3,2x para 2024 y un cash flow libre incrementándose en 2024, resultado de un mayor EBITDA junto a una menor inversión en capex. Todo ello Credit Positive

3. €HLNLN 2 1/8 03/29/34 BBB. La compañía de salud para consumo HALEON (HL) vende su línea de pintalabios ChapStick a SUAVE BRANDS (SB) por \$430Mln en cash y por la obtención de una participación minoritaria en el accionariado de SB valorada hoy en unos \$80Mln. La venta es Credit Positive para HL porque refuerza su estrategia de desinversión en activos no claves y acelerar así la reducción de su deuda que es para lo que usará lo obtenido con esta venta. Las ventas de ChapStick representaban solo un 1% de la facturación total de HL. Además HL tiene como objetivo intensificar la reducción de su deuda durante el 2024 utilizando también cash flow operativo, aparte de lo obtenido con la operación descrita, para llegar a una deuda sobre EBITDA por debajo de 3x en 2024 (3.6x en 2023).

4. €GSK 3 1/8 11/28/2032 A. GLAXOSMITHKLINE (GSK) comprará AIOLOS BIO (AB) por \$1Bln en cash y hasta \$400Mln más en caso de cumplirse unos objetivos regulatorios. El principal interés en AB es su medicamento candidato AIO-001 para la fase II del proceso de aprobación regulatoria para el tratamiento del asma. Esta medicina será la mejor del sector para esta enfermedad y el hecho que se pueda administrar solo cada 6 meses la sitúa con una clara ventaja competitiva ante medicamentos similares de competidores como ASTRAZENCA o AMGEN. Esta compra confirma la estrategia de GSK de ampliar su portafolio total de medicamentos que ya evidenció la compra de BELLUS HEALTH en 2023 (medicamentos para el aparato respiratorio). El impacto del capital a utilizar para esta compra es pequeño en el contexto del Balance Contable de GSK y su apalancamiento permanece inalterado (2.5x) porque será financiada con recursos propios. Todo ello Credit Positive.

5. GBP IBESM 5 7/8 2026 BBB+. La eléctrica española IBERDROLA ha firmado un acuerdo de compra del 85,6% de la británica NORTH WEST ELECTRICITY NETWORKS por €2Mln. Esta compra le permitirá mejorar su mix de riesgo, incrementar su exposición a actividad regulada de una economía importante, mejorar la predictividad de generación de cash en un mercado transparente y de alto desempeño y muestra la consistencia en la estrategia de IBERDROLA en su foco en el mercado de UK, USA y Brasil. Aunque la compra supondrá a corto plazo un incremento del nivel de apalancamiento consolidado, el sólido desempeño operativo del grupo permite mantener el nivel de solvencia y rating de la compañía. Una compra claramente credit positive. Adicionalmente, es positivo para esta compra la actual debilidad de la libra esterlina.

6. \$META 4.95 2033 AA-. El acuerdo entre META y TEXAS para resolver el proceso judicial interpuesto por TEXAS a META acusándola de recopilar ilegalmente datos biométricos de reconocimiento facial a millones de usuarios sin su consentimiento es credit positive para META porque, aun siendo la cantidad pactada de \$1,4Bln elevada (el pago se periodificará en 5 años), no tiene ningún efecto importante en las métricas de solvencia de META y además elimina parte del riesgo de denuncia a la compañía por un importe aceptable. Aun sabiendo que el riesgo de denuncias de este tipo podrían aparecer de nuevo, la gran posición de caja y equivalentes de caja a corto plazo de \$58Bln, el muy bajo apalancamiento de solo 0.56x y la fuerte generación de flujo libre de caja, disipan el impacto de este riesgo.

7. \$NORBK 5.43 2028 A. El banco japonés NORINCHUKIN anunció un plan de mejora del capital con la amortización de

JPY700Bln de deuda subordinada perpetua y la ampliación de capital por JPY736Bln de acciones de bajo dividendo desde sus cooperativas. Este banco es crucial para el sector agrícola, forestal y de pesca del país. El incremento de capital muestra el fuerte apoyo de las cooperativas agrícolas a este banco y también la estabilidad de los depósitos en el banco desde las cooperativas muestra una estabilidad fuera de lo común en el sector financiero, todo ello credit positive.

8. €ZEGLN 6 3/4 2029 BBB-. El acuerdo de fusión para el negocio de fibra óptica en España de TELEFONICA y ZEGONA HOLD (holding madre de VODAFONE ESPAÑA) es credit positive porque potenciara las sinergias positivas entre las dos compañías, permitirá cubrir de manera más eficiente un importante potencial mercado de 30 millones de usuarios y entendiendo que el objetivo final sería vender esta nueva subsidiaria a un potencial inversor internacional, con los recursos de la venta se podría reducir el actual apalancamiento de las dos compañías.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

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 0%.

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

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,23%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. xxxxxxxxxxxxDe la siguiente compañía Accs. Snap Inc ha recuperado durante el año 992 dólares (lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio anual)

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.

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/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3_dic-2023.pdf).

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2024 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,006% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sachs. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2025 se estima en un 0,007% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Glass Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

Para el presente año seguiremos con la misma estrategia de este año, con el matiz que en el primer semestre del año potenciaremos más la renta fija europea y para la segunda parte de año podríamos potenciar más la americana, por el diferente ritmo de bajadas entre la Fed y el ECB. El mix de duración y riesgo de divisa lo mantendremos más o menos similar. En renta variable, seguiremos incorporando algunas acciones de small y mid caps americanas de los sectores más beneficiados por la política económica del nuevo presidente Donald Trump. Seguiremos con el objetivo de mantener una volatilidad a 3 años de vehículo alrededor del 5%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106742 - BONO BASQUE GOVERNMENT 3,50 2033-04-30	EUR	103	0,96	101	0,95
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	101	0,94	99	0,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		205	1,90	199	1,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		205	1,90	199	1,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	125	1,16	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	144	1,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		125	1,16	144	1,36
TOTAL RENTA FIJA		330	3,06	343	3,24
ES0105517025 - ACCIONES Energia Innovacion y	EUR	46	0,43	93	0,88
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	71	0,66	72	0,68
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	111	1,03	92	0,86
TOTAL RV COTIZADA		228	2,12	258	2,43
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		228	2,12	258	2,43
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		558	5,18	601	5,67
US013051EM50 - BONO PROVINCE OF ALBERTA 1,30 2030-07-22	USD	78	0,73	75	0,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		78	0,73	75	0,70
NZGOVDT425C5 - BONO NEW ZEALAND GOVERNME 2,75 2025-04-15	NZD	53	0,49	55	0,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		53	0,49	55	0,52
XS0649291944 - BONO SP DISTRIBUTION PLC 5,88 2026-07-17	GBP	123	1,15	0	0,00
US30303M8N52 - BONO META PLATFORMS INC 4,95 2033-02-15	USD	97	0,90	0	0,00
USJ5901UCR17 - BONO NORINCHUKIN BANK 5,43 2028-03-09	USD	195	1,82	0	0,00
XS2859406139 - BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2029-07-17	EUR	107	1,00	0	0,00
XS2550898204 - BONO VERIZON COMMUNICATIO 4,75 2034-10-31	EUR	111	1,03	108	1,02
XS2548081053 - BONO MORGAN STANLEY 5,15 2034-01-25	EUR	112	1,05	109	1,02
XS2462325122 - BONO HALEON NL CAPITAL BV 2,13 2034-03-29	EUR	90	0,84	86	0,81
XS2553817763 - BONO GSK CAPITAL BV 3,13 2032-11-28	EUR	101	0,94	97	0,91
US42250PAE34 - BONO HEALTHPEAK OP LLC 5,25 2032-09-15	USD	95	0,89	91	0,86
US166756AQ96 - BONO CHEVRON USA INC 8,00 2027-04-01	USD	96	0,90	92	0,87
XS1888184121 - BONO Sampo Oyj 2,25 2030-06-27	EUR	96	0,89	92	0,87
FR0014009EJ8 - BONO L'OREAL SA 0,88 2026-03-29	EUR	94	0,87	93	0,87
BE0002876572 - BONO GRP BRUXELLES LAMBER 3,13 2029-06-06	EUR	101	0,94	97	0,92
XS2307764311 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 1,25 2032-12-01	EUR	80	0,74	77	0,72
XS1624344542 - BONO Stora Enso Oyj 2,50 2027-06-07	EUR	97	0,91	96	0,90
US929089AB68 - BONO VOYA FINANCIAL INC 3,65 2026-06-15	USD	55	0,51	53	0,50
XS1372839214 - BONO VODAFONE GROUP PLC 2,20 2026-08-25	EUR	98	0,91	97	0,91
XS2447983813 - BONO SVENSKA HANDELSBANKE 1,38 2029-02-23	EUR	91	0,85	89	0,84
XS1197273755 - BONO MONDELEZ INTERNATION 2,38 2035-03-06	EUR	88	0,82	87	0,82
XS2443485565 - BONO SWEDBANK AB 1,30 2027-02-17	EUR	94	0,88	92	0,87
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	0	0,00	96	0,91
XS2466350993 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 1,95 2030-04-08	EUR	92	0,86	89	0,84
XS2122486066 - BONO DOW CHEMICAL CO THE 1,13 2032-03-15	EUR	83	0,78	81	0,76
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORP 1,63 2029-07-17	EUR	92	0,86	89	0,84
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	94	0,87	91	0,86
XS1910948592 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2031-11-17	GBP	112	1,04	111	1,04
XS2008925344 - BONO UNILEVER PLC 1,50 2039-06-11	EUR	81	0,76	78	0,73
XS0885399583 - BONO BASF SE 3,00 2033-02-07	EUR	205	1,91	199	1,87
XS2339399359 - BONO COCA-COLA CO THE 0,95 2036-05-06	EUR	77	0,72	75	0,70
XS1955024986 - BONO COCA-COLA CO THE 1,25 2031-03-08	EUR	91	0,85	88	0,83
XS1684780205 - BONO UNILEVER PLC 1,88 2029-09-15	GBP	108	1,00	104	0,98
NO0010767734 - BONO AP MOLLER-MAERSK A/S 3,30 2026-06-22	NOK	86	0,80	87	0,82
XS1664644983 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,25 2029-10-16	EUR	167	1,56	155	1,46
XS2051788219 - BONO ORIGIN ENERGY FINAN 1,00 2029-09-17	EUR	90	0,84	87	0,82
FR0014002OL8 - BONO RENAULT SA 2,50 2028-04-01	EUR	97	0,90	94	0,88
XS1441773121 - BONO BROWN-FORMAN CORP 2,60 2028-07-07	GBP	117	1,09	113	1,06
XS2106589471 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 2,75 2028-01-22	GBP	112	1,04	104	0,98
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2025-10-15	EUR	0	0,00	84	0,79
USY0889VAC47 - RENTA FIJA Bharti Airtel 3,25 2031-06-03	USD	172	1,60	165	1,56
US12503MAC29 - OBLIGACION CBOE Holdings 1,63 2030-12-15	USD	80	0,74	76	0,72
XS2024716099 - OBLIGACION DEUTSCHE TEL. 1,38 2034-07-05	EUR	134	1,24	129	1,22
USG98239AA72 - RENTA FIJA XP Inc 3,25 2026-07-01	USD	0	0,00	173	1,63
XS2363203089 - OBLIGACION Prosus 1,99 2033-07-13	EUR	128	1,19	118	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2369906644 - RENTA FIJA Nasdaq-100 0,90 2033-07-30	EUR	121	1,13	117	1,10
XS1412266907 - RENTA FIJA Johnson 1,65 2035-05-20	EUR	186	1,73	180	1,69
XS2224621420 - RENTA FIJA Adidas AG 0,63 2035-09-10	EUR	77	0,72	74	0,70
USG59669AC89 - RENTA FIJA Meituan 3,05 2030-10-28	USD	170	1,58	160	1,50
XS2256977013 - RENTA FIJA Intl Personal Fin 9,75 2025-11-12	EUR	0	0,00	96	0,90
XS0184639895 - RENTA FIJA Hammerson PLC 6,00 2026-02-23	GBP	62	0,57	59	0,56
US530715AD31 - OBLIGACION Liberty Media Corp 8,50 2029-07-15	USD	50	0,47	47	0,44
US88032XAU81 - OBLIGACION Tencent Holdings 2,39 2030-06-03	USD	171	1,59	162	1,52
XS2199351375 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 4,50 2028-07-07	EUR	113	1,05	110	1,04
XS2244322082 - RENTA FIJA Rolls-Royce Group pl 4,63 2026-02-16	EUR	205	1,91	204	1,92
US552953CF65 - RENTA FIJA MGM Resorts Internat 5,50 2027-04-15	USD	96	0,89	92	0,87
US03027XBC39 - RENTA FIJA American Tower Corp 2,10 2030-06-15	USD	83	0,77	78	0,73
US023135BC96 - RENTA FIJA Amazon.co, Inc. 3,15 2027-08-22	USD	96	0,89	91	0,85
US91311QAC96 - RENTA FIJA United Utilities Gro 6,88 2028-08-15	USD	113	1,05	107	1,01
XS0229567440 - RENTA FIJA General Electric 4,13 2035-09-19	EUR	217	2,02	208	1,96
USQ8352BAC83 - RENTA FIJA Scentre Group Trust 3,75 2027-03-23	USD	81	0,76	77	0,73
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	197	1,83	187	1,76
US046353AL27 - RENTA FIJA AstraZeneca Group 3,38 2025-11-16	USD	0	0,00	92	0,86
XS1861206636 - OBLIGACION Goldman Sachs 2,00 2028-11-01	EUR	191	1,78	186	1,75
US67066GAE44 - RENTA FIJA Nvidia Corp 3,20 2026-09-16	USD	94	0,87	89	0,84
XS1811792792 - RENTA FIJA Samsonite Internatio 3,50 2026-05-15	EUR	97	0,90	96	0,91
US61945CAG87 - RENTA FIJA Mosaic 4,05 2027-11-15	USD	94	0,87	89	0,84
XS1821883102 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	101	0,94	100	0,94
US666807AQ52 - RENTA FIJA Northrop Grumman Cor 7,88 2026-03-01	USD	141	1,31	135	1,27
US040555CV48 - RENTA FIJA Arizona Public Serv 2,55 2026-09-15	USD	88	0,82	83	0,78
US94974BGP94 - RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 3,55 2025-09-29	USD	0	0,00	91	0,86
XS156888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	97	0,90	93	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.177	66,84	7.045	66,32
XS0862442331 - BONO TELENOR ASA 2024-12-06	EUR	0	0,00	99	0,93
XS2082324018 - BONO ARCELOORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	98	0,91	0	0,00
XS2056722734 - RENTA FIJA Metinvest 5,63 2025-06-17	EUR	97	0,90	96	0,90
XS2256977013 - RENTA FIJA Intl Personal Fin 9,75 2025-11-12	EUR	96	0,89	0	0,00
US046353AL27 - RENTA FIJA AstraZeneca Group 3,38 2025-11-16	USD	96	0,90	0	0,00
XS0454773713 - RENTA FIJA Koninklijke KPN NV 5,63 2024-09-30	EUR	0	0,00	127	1,20
US94974BGP94 - RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 3,55 2025-09-29	USD	96	0,89	0	0,00
XS0911553039 - RENTA FIJA AP Moeller-Maersk A 4,00 2025-04-04	GBP	127	1,18	122	1,15
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellex Telecom SAU 2,88 2025-04-18	EUR	105	0,98	104	0,98
XS0215093534 - RENTA FIJA Leonardo Finmeccanica 4,88 2025-03-24	EUR	220	2,05	220	2,07
DE000A14J587 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,50 2025-02-25	EUR	183	1,71	184	1,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.117	10,41	951	8,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.425	78,47	8.125	76,50
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		8.425	78,47	8.125	76,50
DE000SHA0019 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	2	0,02	0	0,00
GB00BJVQC708 - ACCIONES Helios Towers PLC	GBP	30	0,28	37	0,35
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	19	0,18	20	0,18
DE000VTS0C17 - ACCIONES Vitesco Technologies	EUR	0	0,00	3	0,03
US7710491033 - ACCIONES Roblox Corp Class A	USD	48	0,44	30	0,28
US26853E1029 - ACCIONES AHang Hold LTD	USD	8	0,07	6	0,06
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	30	0,28	44	0,42
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	4	0,04	5	0,04
US62914V1061 - ACCIONES Nio Inc	USD	6	0,06	6	0,05
US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies	EUR	55	0,51	50	0,47
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	EUR	71	0,66	61	0,57
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	EUR	153	1,43	125	1,17
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES Aberdeen PLC	GBP	29	0,27	30	0,28
JP3734800000 - ACCIONES Nidec Corp	JPY	17	0,16	21	0,20
JP3236200006 - ACCIONES keyence Corp	JPY	40	0,37	41	0,39
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR Therapeutics	USD	15	0,14	20	0,19
FI4000074984 - ACCIONES Valmet OYJ	EUR	33	0,30	37	0,35
US83304A1060 - ACCIONES Snap Inc	USD	10	0,10	16	0,15
NO0003733800 - ACCIONES Orkla ASA	NOK	83	0,78	76	0,71
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	29	0,27	24	0,22
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	43	0,40	43	0,41
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	49	0,46	58	0,55
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	304	2,84	385	3,62
US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies	USD	42	0,39	38	0,36
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	62	0,58	51	0,48
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	120	1,11	91	0,86
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	81	0,76	69	0,65
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	71	0,66	71	0,67
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	15	0,14	12	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	56	0,53	68	0,64
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	55	0,51	64	0,61
GB0008220112 - ACCIONES DS Smith HLD Ord. (G	GBP	95	0,89	72	0,68
TOTAL RV COTIZADA		1.676	15,63	1.674	15,75
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.676	15,63	1.674	15,75
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		10.100	94,10	9.799	92,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.658	99,28	10.401	97,92
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco -0,11 2049-10-21	EUR	1	0,01	1	0,01

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 4.536.124,77 euros: 3.577.409,88 euros de remuneración fija, 755.890,63 euros de remuneración variable y 202.824,26 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 62 personas (de estos 48 recibieron remuneración variable).

La remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora es de 28.270,50 euros, siendo dicha retribución recibida por 1 empleado.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de

536.857,32 euros, 24.239,25 euros en especie y 184.950,97 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 40 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 3.247.734,28 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.559.535,55 euros, la remuneración variable a 543.439,66 euros y la retribución en especie a 144.759,07 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 32: 543.439,66 euros de remuneración variable, 2.340.536,44 euros de remuneración fija y 135.845,05 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2024 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 8.014.400,00 euros (75,54% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 8.034.445,94 euros (75,73% del patrimonio medio del periodo).