

ADAIA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 726

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Auditor: DELOITTE AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: ANDBANK **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

La 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: 05/11/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros 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: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,15	0,28	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,72	3,04	2,79	2,24

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	753.293,00	557.511,00
Nº de accionistas	243,00	232,00
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	7.528	9,9941	9,6986	10,0089
2023	4.651	9,6158	9,0491	9,6193
2022	3.777	9,0485	8,7924	9,4459
2021	4.152	9,4406	9,3061	9,5174

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	0,18	0,00	0,18	0,35	0,00	0,35	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	Año t-5
3,93	0,88	2,06	0,72	0,22	6,27	-4,15	1,19	

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)	1,14	0,35	0,24	0,28	0,26	1,00	1,03	1,02	0,82

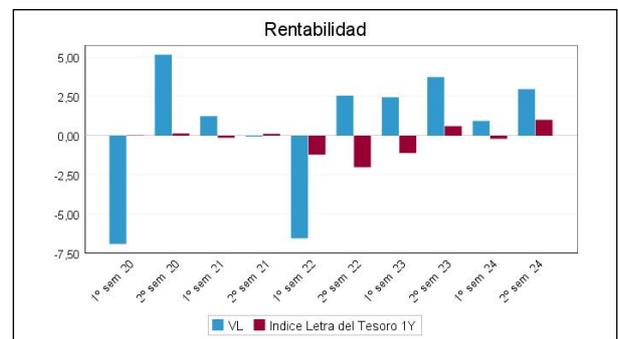
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.195	95,58	5.282	97,62
* Cartera interior	1.516	20,14	587	10,85
* Cartera exterior	5.577	74,08	4.599	84,99
* Intereses de la cartera de inversión	103	1,37	96	1,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	143	1,90	63	1,16
(+/-) RESTO	190	2,52	66	1,22
TOTAL PATRIMONIO	7.528	100,00 %	5.411	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.411	4.651	4.651	
± Compra/ venta de acciones (neto)	30,39	14,44	46,88	172,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,84	1,02	4,09	260,85
(+) Rendimientos de gestión	3,43	1,56	5,24	184,33
+ Intereses	2,05	2,06	4,11	28,87
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,40	-0,11	1,48	-1.771,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,39	-0,37	-89,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	2.544,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,55	-1,15	41,31
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,35	30,84
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	30,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,36	-0,31	-0,68	50,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	1,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.528	5.411	7.528	

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

3. Inversiones financieras

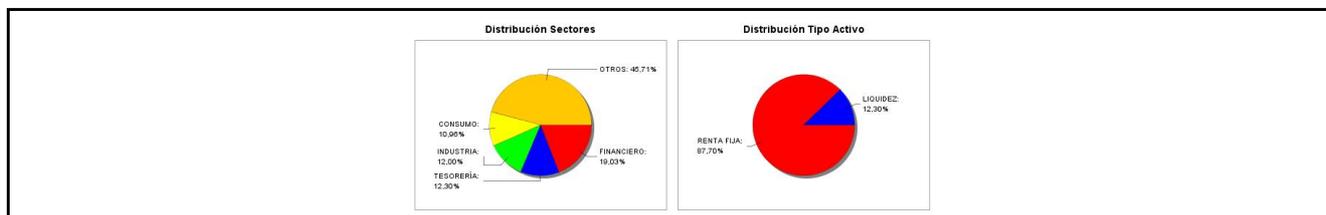
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	827	10,99	209	3,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	199	2,65	198	3,65
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	490	6,51	181	3,34
TOTAL RENTA FIJA	1.516	20,15	587	10,85
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.516	20,15	587	10,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.477	72,76	4.501	83,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	1,33	98	1,81
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	5.577	74,09	4.599	85,00
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	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	5.577	74,09	4.599	85,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.093	94,24	5.186	95,85

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. TECNICAS REUNIDAS SA 5.4	C/ Compromiso	101	Inversión
Obgs. TECNICAS REUNIDAS SA 5.4	C/ Plazo	101	Inversión
Total subyacente renta fija		202	
TOTAL OBLIGACIONES		202	

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

	SI	NO
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 35.254.900,00 euros (553,31% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 34.950.470,14 euros (548,53% 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 53,83 euros por saldos acreedores y deudores . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado/ cargado tanto por saldos acreedores como deudores -26,98 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 bajadas 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 baribala 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%. Ixex, +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

No hemos retado demasiado la cartera en este último trimestre, hemos ido cerrando algunas posiciones en algún bono de

Gobierno y dando entrada o incrementando posiciones en algunos Corporate, papeles con de buena calidad y que nos permitió mejorar la calidad crediticia de la cartera en un escenario de menor crecimiento.

La rotación ha permitido aprovechar las caídas de precio acontecidas en los mercados de bonos, aprovechando TIR en torno al 4% en emisiones grado de inversión. Esto además ha permitido incrementar ligeramente la duración y TIR media de la cartera respecto al semestre anterior.

Cerramos el semestre con una exposición a Renta Fija cercana al 95% manteniendo el resto en liquidez. A pesar de mantener varias posiciones en USD a lo largo del semestre hemos ido rotando a posiciones en EUR manteniendo a cierre de trimestre a penas un 4% en activo USD. La rentabilidad acumulada durante el 2024 se sitúa en 3,93%.

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 2,96% 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 39,12% y el número de accionistas ha subido un 4,74%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,96% y ha soportado unos gastos de 0,59% sobre el patrimonio medio sin que existan gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,28% corresponden a asesoramiento. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 3,93% siendo los gastos anuales de un 1,14%. (del cual un 0,44% es percibido por el asesor de esta IIC)

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el último Semestre hemos cerrado las posiciones que teníamos en US Treasury Inflacion 0,125 150252, papel del Gilt 3,25 310133, US Treasury 3,375 150842. Estas ventas han permitido también dar cabida a nuevas incorporaciones a la cartera como el US Treasury 3 1/2 09/30/26 hasta un peso del 3,84%, papel de Ford 4.165 11/21/28 hasta un peso del 2,72% o la emisión sobre Técnica Reunidas 5,4 04/24/28 hasta un peso del 2,7%.

Al cierre de semestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con bono del Gobierno Español 2 1/2 05/31/27 con un peso del 6,51%, US Treasury 3 1/2 09/30/26 con un peso del 3,84%, Telefonica 7 1/8 PERP con un peso del 2,95% o Unicaja 6 1/2 09/11/28 con un peso del 2,91%.

En cuanto a la contribución a resultados hay que destacar el buen comportamiento en Banca March 3.373 11/28/28 que aporta un 2,66% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a US Treasury 3 1/2 09/30/26 que suma un 0,15% y al papel de Cepsa 4 1/8 04/11/31 con un 0,12% de rentabilidad.

En el lado de las pérdidas nos encontramos a Técnica Reunidas 5.4 04/24/28 que pierde un -1,31% y Telefónica 7 1/8 PERP con un -0,11% de pérdida.

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 0,04% procedente de la exposición a otras IIC's.

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 no mantenemos posiciones en otras IIC's.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,72%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 0,008% 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 Sach. 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 año 2025 tenemos tres ejes principales a vigilar: a la inflación; al Sr. Trump y la Geopolítica, cualquiera de los tres por sí solo puede hacer descarrilar el actual escenario de complacencia que evita la recesión, los tres está íntimamente relacionados entre sí.

Ha sido un año muy volátil en tipos de interés, el tipo a 10 años de EE.UU. llegó hasta el 3,80% y posteriormente rebotando con fuerza a la vista que la tendencia desinflacionaria se había frenado, ese es el aspecto más importante de la cartera, eso combinado con las perspectivas electorales de una victoria del Sr. Trump no hizo cancelar la posición que teníamos de duración elevada en Bonos de Tesoro a 20 años de los EE.UU, igualmente los TIPS de inflación a 30 años que teníamos ante una protección en caso de recesión decidimos venderlos igualmente. Por un lado, vemos difícil que bajen los tipos mucho más, debido a la fortaleza económica y los niveles de inflación y por otro lado consideramos que ya no valía la pena asumir un nivel de duración tan elevado cuando nos podemos centrar en tramos cortos y medios de la curva muy atractivos. El resultante de la venta se reinvertió en un bono a 2 años también del Tesoro norteamericano. Además, la SICAV ha tenido importantes suscripciones que hemos ido reinvertiendo en bonos que nos ofrezcan una rentabilidad atractiva, pero manteniendo la duración medio de la cartera en apenas 2,2 años, queremos que el vehículo tenga un comportamiento estable en el tiempo y queremos huir de volatilidades elevadas.

Para el año 2025 esperamos otra vez un entorno de tipos de interés volátil que nos reafirma en nuestra decisión de haber salido del tramo largo de la curva, aunque no descartamos hacer entradas tácticas en caso de que dichos tramos puedan tensionarse, pero en líneas generales vamos a aprovechar los repuntes de rentabilidades para tratar de capturar el máximo de TIR para los próximos años.

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
ES0313040083 - BONO BANCA MARCH SA 3,37 2028-11-28	EUR	200	2,66	0	0,00
ES0378165015 - BONO Tecnicas Reunidas SA 5,40 2028-04-24	EUR	201	2,67	0	0,00
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2028-09-11	EUR	215	2,86	105	1,95
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	211	2,80	104	1,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		827	10,99	209	3,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		827	10,99	209	3,86
ES0578165831 - PAGARE Tecnicas Reunidas 5,80 2025-01-27	EUR	97	1,29	97	1,79
XS2784661675 - PAGARE SACYR SA 5,80 2027-04-02	EUR	102	1,36	101	1,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	2,65	198	3,65
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012M77 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	490	6,51	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	181	3,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		490	6,51	181	3,34
TOTAL RENTA FIJA		1.516	20,15	587	10,85
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.516	20,15	587	10,85
US91282CLP40 - BONO US TREASURY N/B 3,50 2026-09-30	USD	286	3,80	0	0,00
GB00BMV7TC88 - BONO UNITED KINGDOM GILT 3,25 2033-01-31	GBP	0	0,00	110	2,03
US912810TE82 - BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2052-02-15	USD	0	0,00	127	2,35
US912810TK43 - BONO US TREASURY N/B 3,38 2042-08-15	USD	0	0,00	78	1,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		286	3,80	315	5,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1043097630 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 3,13 2029-03-06	EUR	100	1,33	0	0,00
XS2824763044 - RENTA FIJA Ferrari NV 3,63 2030-05-21	EUR	102	1,36	0	0,00
XS2839001778 - BONO ACCIONA FINANCIACION 4,42 2027-06-27	EUR	101	1,35	100	1,85
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,17 2028-11-21	EUR	204	2,71	0	0,00
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-09-11	EUR	203	2,69	197	3,64
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	201	2,67	98	1,81
XS2677541364 - BONO Banco Sabadell 5,50 2028-09-08	EUR	216	2,87	106	1,95
FR0012222297 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSR 4,50 2025-10-14	EUR	0	0,00	99	1,83
XS2649712689 - BONO CAIXABANK SA 5,00 2029-07-19	EUR	107	1,42	104	1,93
XS2153597518 - BONO BAT NETHERLANDS FINA 3,13 2028-04-07	EUR	100	1,32	97	1,80
FR001400D6M2 - BONO Electricite de Franc 3,88 2027-01-12	EUR	102	1,35	100	1,85
XS2462605671 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 7,13 2049-11-23	EUR	221	2,93	109	2,01
XS2630465875 - BONO WERFEN SA/SPAIN 4,63 2028-03-06	EUR	210	2,79	102	1,89
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	102	1,36	102	1,88
AT0000A32RP0 - BONO HYPO VORARLBERG BANK 4,13 2026-02-16	EUR	101	1,34	100	1,85
XS2582860909 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 4,13 2029-08-07	EUR	209	2,77	202	3,74
XS2497520705 - BONO ICELANESE US HOLDINGS 4,78 2026-07-19	EUR	101	1,34	101	1,86
XS2406737036 - BONO NATURGY FINANCE BV 2,37 2026-11-23	EUR	91	1,21	90	1,67
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2049-07-17	EUR	203	2,69	200	3,70
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2026-04-13	EUR	197	2,61	97	1,79
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	104	1,38	103	1,90
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	104	1,39	105	1,95
XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 3,63 2029-10-29	EUR	199	2,65	95	1,76
XS2388162385 - RENTA FIJA Almirall SA 2,13 2026-09-30	EUR	100	1,33	97	1,79
XS2332590632 - RENTA FIJA Banco Credito Social 5,25 2031-11-27	EUR	102	1,35	0	0,00
XS2199716304 - RENTA FIJA Leonardo Finmeccanica 2,38 2026-01-08	EUR	197	2,62	195	3,61
FR0013331949 - RENTA FIJA Poste 3,13 2026-01-29	EUR	202	2,68	101	1,86
XS1602130947 - RENTA FIJA Levi Strauss 3,38 2027-03-15	EUR	104	1,39	102	1,89
XS1811792792 - RENTA FIJA Samsonite Internatio 3,50 2026-05-15	EUR	102	1,36	101	1,87
FR0011401751 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 5,38 2045-01-29	EUR	121	1,60	118	2,19
XS1172951508 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,75 2027-04-21	EUR	83	1,11	82	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.288	56,97	3.105	57,39
XS2587558474 - BONO INEOS FINANCE PLC 6,63 2025-02-15	EUR	213	2,83	105	1,93
XS2526839175 - BONO SIEMENS FINANCIERING 2,25 2025-03-10	EUR	198	2,63	197	3,65
FR0012222297 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSR 4,50 2025-10-14	EUR	100	1,33	0	0,00
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	100	1,32	100	1,84
XS1820037270 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,38 2025-05-14	EUR	191	2,54	191	3,53
XS2180509999 - RENTA FIJA Ferranini SPA 1,50 2025-05-27	EUR	101	1,34	99	1,84
XS1699848914 - RENTA FIJA Dufry Group 2,50 2024-10-15	EUR	0	0,00	198	3,67
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 2024-12-01	EUR	0	0,00	191	3,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		903	11,99	1.081	19,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.477	72,76	4.501	83,19
XS2343532417 - RENTA FIJA Grupo Acciona (B.Inv) 1,20 2025-01-14	EUR	100	1,33	98	1,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	1,33	98	1,81
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.577	74,09	4.599	85,00
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		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		5.577	74,09	4.599	85,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.093	94,24	5.186	95,85

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 35.254.900,00 euros (553,31% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 34.950.470,14 euros (548,53% del patrimonio medio del periodo).