SIGMA INVESTMENT HOUSE SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 2996

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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 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: 12/08/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

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

Descripción general
Política de inversión: Se invertirá, directamente o indirectamente a través de IIC (máximo un 10% del patrimonio), entre un 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o en activos de renta fija publica y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será preferentemente en mercados de la UE y en otros mercados de la OCDE, principalmente EEUU y Japón, tanto en compañías de alta como de baja capitalización, aunque de forma secundaria se podrá invertir en otros mercados que no sean OCDE. La inversión en renta fija se hará en emisiones públicas y privadas, sin duración predeterminada, y principalmente en emisiones de países de la OCDE. Al menos el 60% será de al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB- según S&P o equivalente), pudiendo invertir hasta un 40% en renta fija de calificación crediticia baja (rating por debajo de BBB-). Se podrá invertir en países emergentes hasta un 15%. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 60%. 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. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización y en activos de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,42	0,37	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,75	3,51	3,06	2,69

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	7.460.608,55	12.969.263,33	3	3	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	152.214,91	126.477,37	140	144	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	79.516	131.560		
CLASE B	EUR	615	89	3.048	3.018

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	10,6582	10,1473		
CLASE B	EUR	4,0385	3,8838	3,8811	3,9594

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,14	0,26	0,40	0,27	0,27	0,54	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE B		0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,02	0,02	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,03	2,65	2,08	-0,70	0,94				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	18-12-2024	-1,09	18-12-2024		
Rentabilidad máxima (%)	3,30	06-11-2024	3,30	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,59	10,29	6,23	3,13	4,47				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,02	4,02	1,75	1,62	1,48				

(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.

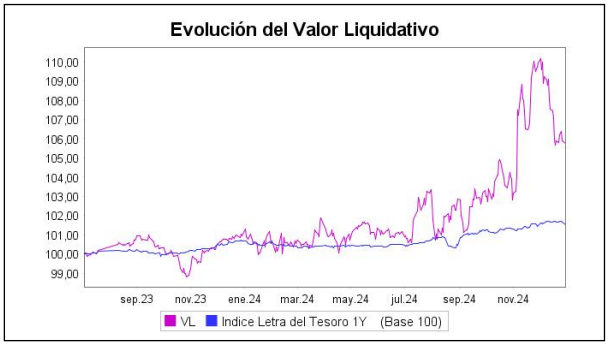
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,08	0,08	0,08	0,08	0,18			

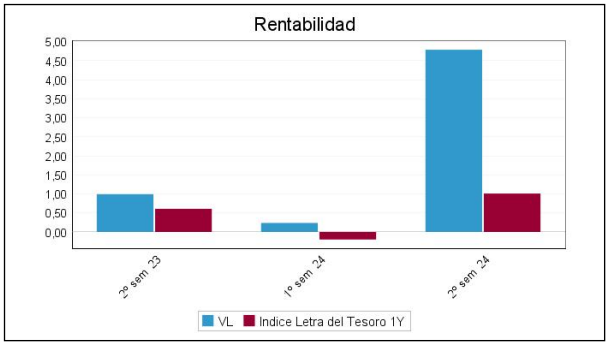
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,98	2,46	1,87	-1,03	0,67	0,07	-1,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	18-12-2024	-1,15	18-12-2024		
Rentabilidad máxima (%)	3,46	06-11-2024	3,46	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,88	10,80	6,51	3,21	4,53	1,44	0,18		
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,58	3,58	2,66	2,59	2,63	2,66	2,90		

(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.

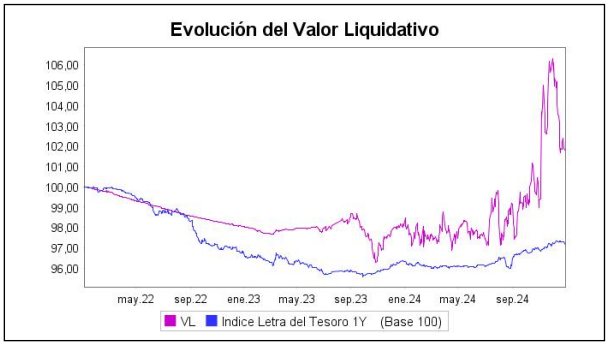
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,39	0,39	0,39	0,38	1,52	1,74	1,11	0,00

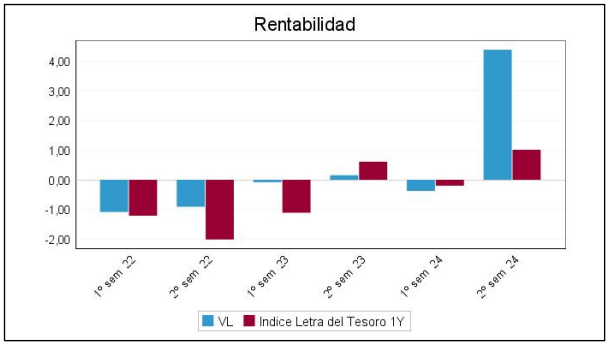
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

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	603.973	5.518	3,35
Renta Fija Internacional	19.049	434	-0,45
Renta Fija Mixta Euro	19.655	190	3,69
Renta Fija Mixta Internacional	64.122	1.047	2,14
Renta Variable Mixta Euro	4.234	107	-0,70
Renta Variable Mixta Internacional	227.414	7.420	3,70
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	622.502	37.743	5,48
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	4.282	165	0,43
Global	739.271	14.178	5,45
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	8.524	1.124	1,57

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.313.024	67.926	4,55

*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	84.165	105,03	121.921	92,08
* Cartera interior	43.974	54,88	76.047	57,44
* Cartera exterior	40.191	50,16	45.690	34,51
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	184	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-4.474	-5,58	8.776	6,63
(+/-) RESTO	441	0,55	1.706	1,29
TOTAL PATRIMONIO	80.131	100,00 %	132.403	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)	132.403	131.650	131.650	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-47,43	0,34	-45,58	-13.360,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,26	0,23	5,33	2.006,16
(+) Rendimientos de gestión	5,78	0,51	6,13	959,83
+ Intereses	1,01	1,18	2,19	-19,24
+ Dividendos	0,25	0,53	0,79	-54,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,22	0,16	-0,05	-229,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,99	-1,46	0,42	-228,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,45	0,09	2,47	2.353,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,01	0,06	539,76
± Otros resultados	0,24	0,01	0,24	2.712,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,28	-0,79	77,27
- Comisión de gestión	-0,40	-0,15	-0,54	152,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	-5,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	115,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,10
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,10	-0,18	-25,41
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	80.131	132.403	80.131	

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

3. Inversiones financieras

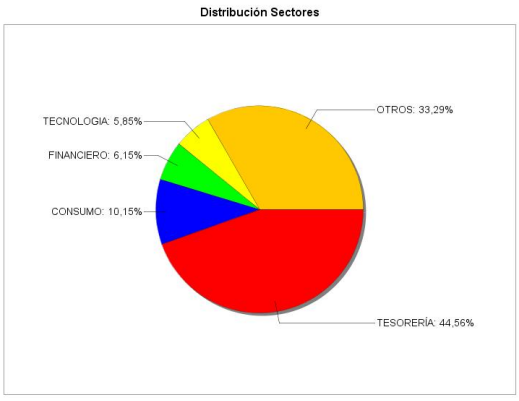
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.974	1,49
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	40.522	50,55	71.600	54,06
TOTAL RENTA FIJA	40.522	50,55	73.574	55,55
TOTAL RV COTIZADA	376	0,47	463	0,35
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	376	0,47	463	0,35
TOTAL IIC	3.076	3,84	2.010	1,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43.974	54,86	76.047	57,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	21.660	16,37
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	0	0,00	21.660	16,37
TOTAL RV COTIZADA	40.295	50,31	23.989	18,10
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	40.295	50,31	23.989	18,10
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	40.295	50,31	45.649	34,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	84.269	105,17	121.696	91,89

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. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 03/25	17.286	Inversión
Total subyacente renta fija		17286	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	17.367	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		17367	
TOTAL OBLIGACIONES		34653	

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

A) La IIC tiene un participe significativo a 31-12-2024 que representa:

- Participe 1: 99,18% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 8.471.388.960,02 euros (6835,3% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 8.503.567.033,63 euros (6861,27% del patrimonio medio del

periodo).

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo -5.225,26 euros por saldos acreedores y deudores .

2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 217,80 euros

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 objeticos 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 pensado 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 baribal 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 Unicredito (+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

Se comenzó el semestre potenciando poco a poco la principal posición que tenía el fondo, futuros mini Russell 2000, y vendiendo algunas empresas a las que no se veía recorrido potencial, pero sin aumentar el porcentaje de exposición a renta variable (alrededor del 30 %).

A partir de agosto, se fue incrementando gradualmente el porcentaje invertido en renta variable, llegando a finales de octubre al entorno del 50 %, casi exclusivamente en valores cotizados en EEUU.

En el último trimestre del año, se abrieron posiciones largas de futuros en tipos de interés (Bono 10 años USA) y divisas (dólar/euro).

En diciembre se cerró al completo la principal posición: mini Russell 2000, ante las incertidumbres en materia de política económica generadas por el cambio en la Administración estadounidense de comienzos de 2025.

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 4,73% de rentabilidad de la IIC en la clase A y del 4,37% en la clase B.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha caído un -39,72% en la clase A y subido un 25,61% en la clase B mientras que el número de partícipes se ha mantenido en la clase A y caído un -2,78% en la clase B.

Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,73% en clase A y del 4,37% de la clase B y ha soportado unos gastos de 0,17% y 0,78% respectivamente sobre el patrimonio medio sin que existan gastos indirectos.

La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 5,03% en clase A y del 3,98% en clase B siendo los gastos anuales del 0,32% y 1,55% respectivamente.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 5,45%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el último Semestre hemos cerrado las posiciones que teníamos en Pfizer Inc, Coloplast A/S, Solaris Energy Infrastructure, BASF SE entre otras. Además, hemos reducido la exposición que teníamos en Biesse SpA, en Investcorp Credit Management B, en SIT SpA.

Estas ventas han permitido también dar cabida a nuevas incorporaciones a la cartera como Penguin Solutions Inc hasta un peso del 0.69%, SS&C Technologies Holdings Inc hasta un peso del 0.67%, Zoetis Inc hasta un peso del 0.53%, Orion Group Holdings Inc hasta un peso del 0.76%.
Destacar además el incremento de peso en un fondo que ya teníamos en cartera el semestre anterior como Acacia Renta Dinámica FI hasta un peso del 3.84%.

Al cierre de semestre las mayores posiciones en cartera se corresponden a 5 posiciones en simultaneas sobre Deuda del estado con un peso agregado del 50.5%, además destacar las posiciones que tenemos en Acacia Renta Dinamica FI con un peso del 3.84%, Hut 8 Corp con un peso del 1.05%, Wyndham Hotels & Resorts Inc con un peso del 0.81% o Magnite Inc con un peso del 0.8%

En cuanto a la contribución a resultados hay que destacar el buen comportamiento en Hut 8 Corp que aporta un 0.49% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a Wyndham Hotels & Resorts Inc que suma un 0.25% y a Magnite Inc con un 0.23% de rentabilidad.

En el lado de las pérdidas nos encontramos a ORLEN SA que detrae un -0.2% de rentabilidad al global de la cartera, seguido de Community Health Systems Inc que pierde un -0.2% y Constellium SE con un -0.17% 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 ha operado con instrumentos derivados a través de Futuros del Mini Russell, Bono americano a 10 años y Euro-Dólar. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 2,45% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 28%, procedente tanto de la exposición a otras IIC como por la operativa directa con derivados.

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 3,84% y está invertido en una sola posición, Acacia Renta Dinámica FI.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,75%.

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 de la Clase A y de la Clase B del fondo en el año actual ha sido del 6,59% y 6,58% respectivamente (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,27% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. 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 del fondo ha sido del 6,59% para la clase A y del 6,88% para la clase B.

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/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 0,007% 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 DEL FONDO.

Terminamos el año con un posicionamiento en renta variable de alrededor del 50%, a la espera de la evolución de las expectativas de bajadas de tipos de interés en Europa y USA.

El segundo semestre de 2024 ha llevado consigo el comienzo agresivo de las bajadas de tipos un USA por parte de la FED para virar sorprendentemente a finales de diciembre (en una decisión más política que económica) a un escenario que sólo contempla una o dos reducciones en 2025. Creemos que este escenario se corregirá a partir de la reunión de mayo a más tardar. Por su parte, el BCE parece tener más claro el camino gradual pero sostenido de recortes para el presente año. Este desconcierto marcado por la FED ha paralizado nuestra progresiva toma de posiciones en el mercado americano.

Comenzaremos el año reduciendo exposición en mercados USA en previsión de un primer trimestre complicado y volátil para aprovechar recortes de mercado y posicionarnos de nuevo a precios más bajos. De no llegar estos recortes optaríamos por ir invirtiendo en compañías europeas, dado el aparente retraso que llevan en el ciclo global a sus comparables americanas.

En esta línea, seguiremos buscando empresas con unos niveles de apalancamiento razonables y que puedan recoger y beneficiarse de una recuperación más generalizada de los mercados a partir del segundo trimestre del año. Mantendremos principalmente la inversión en empresas de pequeña y mediana capitalización.

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
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		0	0,00	0	0,00
ES0509260891 - PAGARE|AMPER|7,98|2024-09-25	EUR	0	0,00	1.974	1,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.974	1,49
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|2,75|2025-01-02	EUR	8.104	10,11	0	0,00
ES0L02506068 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|2,75|2025-01-02	EUR	8.104	10,11	0	0,00
ES0L02506068 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|3,50|2024-07-01	EUR	0	0,00	11.933	9,01
ES0L02502075 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|2,75|2025-01-02	EUR	8.104	10,11	0	0,00
ES0L02502075 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|3,50|2024-07-01	EUR	0	0,00	11.933	9,01
ES0000012L60 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|2,75|2025-01-02	EUR	8.104	10,11	0	0,00
ES0000012L78 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|2,75|2025-01-02	EUR	8.104	10,11	0	0,00
ES0000012K53 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|3,50|2024-07-01	EUR	0	0,00	11.933	9,01
ES0000012I08 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|3,50|2024-07-01	EUR	0	0,00	11.933	9,01
ES0000012F43 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|3,50|2024-07-01	EUR	0	0,00	11.933	9,01
ES00000128Q6 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|3,50|2024-07-01	EUR	0	0,00	11.933	9,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		40.522	50,55	71.600	54,06
TOTAL RENTA FIJA		40.522	50,55	73.574	55,55
ES0173365018 - ACCIONES|RENTA CORPORACION	EUR	159	0,20	208	0,16
ES0126501131 - ACCIONES|Alantra Partners SA	EUR	217	0,27	255	0,19
TOTAL RV COTIZADA		376	0,47	463	0,35
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		376	0,47	463	0,35
ES0157935026 - PARTICIPACIONES|Acacia Renta Dinamic	EUR	3.076	3,84	2.010	1,52
TOTAL IIC		3.076	3,84	2.010	1,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.974	54,86	76.047	57,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912797LG02 - PAGARE|TREASURY BILL|2024-09-10	USD	0	0,00	5.542	4,19
US912797KX44 - PAGARE|TREASURY BILL|5,49|2024-08-13	USD	0	0,00	4.637	3,50
US912797KP10 - PAGARE|TREASURY BILL|5,40|2024-07-16	USD	0	0,00	4.655	3,52
BE0000342510 - BONO|BELGIUM KINGDOM|0,50|2024-10-22	EUR	0	0,00	1.943	1,47
AT0000A185T1 - BONO|REPUBLIC OF AUSTRIA|1,65|2024-10-21	EUR	0	0,00	3.436	2,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	20.214	15,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2089368596 - RENTA FIJA|Banca Intesa San Pao|2024-12-04	EUR	0	0,00	1.447	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.447	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	21.660	16,37
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		0	0,00	21.660	16,37
US6710441055 - ACCIONES|OSI Systems Inc	USD	582	0,73	0	0,00
US5116561003 - ACCIONES|Lakeland Financial C	USD	541	0,68	0	0,00
US43114Q1058 - ACCIONES|HIGHPEAK ENERGY INC	USD	469	0,58	0	0,00
US18539C1053 - ACCIONES|CLEARWAY ENERGY INC	USD	449	0,56	0	0,00
US54738L1098 - ACCIONES|Lovesac Co/The	USD	457	0,57	0	0,00
US0477261046 - ACCIONES|Atlanta Braves Holdi	USD	453	0,57	0	0,00
US1295001044 - ACCIONES|Caleres Inc	USD	347	0,43	0	0,00
US4937321010 - ACCIONES|Kforce Inc	USD	479	0,60	0	0,00
US2772761019 - ACCIONES|EASTGROUP PROPERTIES	USD	426	0,53	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US85254J1025 - ACCIONES|STAG INDUSTRIAL INC	USD	425	0,53	0	0,00
US3025201019 - ACCIONES|FNB Corp/PA	USD	184	0,23	0	0,00
US6802771005 - ACCIONES|Old Second Bancorp I	USD	550	0,69	0	0,00
US3165001070 - ACCIONES|Fidus Investment Cor	USD	508	0,63	0	0,00
US0003611052 - ACCIONES|AAR Corp	USD	471	0,59	0	0,00
US2925541029 - ACCIONES|Encore Capital Group	USD	484	0,60	0	0,00
US4327481010 - ACCIONES|Hilltop Holdings Inc	USD	442	0,55	0	0,00
US86722A1034 - ACCIONES|SunCoke Energy Inc	USD	30	0,04	0	0,00
FR0013467479 - ACCIONES|Constellium SE	USD	322	0,40	0	0,00
US98311A1051 - ACCIONES|Wyndham Hotels & Res	USD	652	0,81	0	0,00
IE00028FXN24 - ACCIONES|Smurfit WestRock PLC	USD	74	0,09	0	0,00
US5049221055 - ACCIONES|Labcorp Holdings Inc	USD	521	0,65	0	0,00
US68628V3087 - PARTICIPACIONES|Orion Group Holdings	USD	605	0,76	0	0,00
US5303071071 - ACCIONES|Liberty Broadband Co	USD	0	0,00	364	0,28
PLPKN0000018 - ACCIONES|ORLEN SA	PLN	386	0,48	550	0,42
US81282V1008 - ACCIONES|SeaWorld Entertainme	USD	570	0,71	0	0,00
US4931441095 - ACCIONES|Key Tronic Corp	USD	0	0,00	23	0,02
US2283091005 - ACCIONES|CROWN CRAFTS INC	USD	26	0,03	29	0,02
US46090R1041 - ACCIONES|INVESTCORP CREDIT MA	USD	73	0,09	147	0,11
US78590A1097 - ACCIONES|SACHEM CAPITAL CORP	USD	0	0,00	233	0,18
US2053061030 - ACCIONES|Computer Programs an	USD	0	0,00	237	0,18
US5906721015 - ACCIONES|Mesabi Trust	USD	0	0,00	230	0,17
US45769N1054 - ACCIONES|Innovative Solutions	USD	0	0,00	139	0,10
US4473241044 - ACCIONES|Hurco Cos Inc	USD	0	0,00	97	0,07
US36116M1062 - ACCIONES|FutureFuel Corp	USD	291	0,36	273	0,21
US57637H1032 - ACCIONES|MasterCraft Boat Hol	USD	276	0,34	264	0,20
BMG5005R1079 - ACCIONES|James River Group Ho	USD	0	0,00	278	0,21
US3465631097 - ACCIONES|Forrester Research I	USD	0	0,00	207	0,16
US3874321074 - ACCIONES|GRANITE RIDGE RESOUR	USD	356	0,44	337	0,25
US66765N1054 - ACCIONES|Northwest Natural Ho	USD	0	0,00	308	0,23
US3498531017 - ACCIONES|Forward Air Corp	USD	0	0,00	99	0,07
US04271T1007 - ACCIONES|Array Technologies I	USD	0	0,00	201	0,15
US57164Y1073 - ACCIONES|Marriott Vacations W	USD	0	0,00	342	0,26
US9047081040 - ACCIONES|UniFirst Corp/MA	USD	0	0,00	312	0,24
US4470111075 - ACCIONES|Huntsman Corp	USD	0	0,00	287	0,22
US83418M1036 - ACCIONES|Solaris Oilfield Inf	USD	0	0,00	344	0,26
US44812J1043 - ACCIONES|Hut 8 Mining Corp	USD	841	1,05	0	0,00
US8803451033 - ACCIONES|Tennant Co	USD	429	0,54	0	0,00
US64110Y1082 - ACCIONES|NET LEASE OFFICE PRO	USD	0	0,00	0	0,00
US65340G2057 - ACCIONES|NexPoint Diversified	USD	0	0,00	236	0,18
US39874R1014 - ACCIONES|Grocery Outlet Holdi	USD	0	0,00	268	0,20
US68268W1036 - ACCIONES|OneMain Holdings Inc	USD	579	0,72	0	0,00
FI4000506811 - ACCIONES|Nexstim Oyj	EUR	281	0,35	105	0,08
US4219061086 - ACCIONES|Healthcare Services	USD	443	0,55	390	0,29
IT0005001554 - ACCIONES|Triboo Spa	EUR	146	0,18	192	0,15
US8116994042 - ACCIONES|SeaChange Internatio	USD	0	0,00	112	0,08
DE000NWRK013 - ACCIONES|New Work SE	EUR	0	0,00	315	0,24
US68235C2061 - ACCIONES|Oncocyte Corp	USD	0	0,00	37	0,03
FI4000150016 - ACCIONES|Robit Oyj	EUR	151	0,19	232	0,18
IT0005262149 - ACCIONES|SIT SpA	EUR	71	0,09	157	0,12
US5138471033 - ACCIONES|Lancaster Colony Cor	USD	351	0,44	370	0,28
BE0003592038 - ACCIONES|Cie du Bois Sauvage	EUR	20	0,03	22	0,02
IT0005335754 - ACCIONES|Franchi Umberto Marm	EUR	143	0,18	156	0,12
US16208T1025 - ACCIONES|Chatham Lodging Trus	USD	0	0,00	262	0,20
US9174881089 - ACCIONES|Utah Medical Product	USD	246	0,31	259	0,20
US0296831094 - ACCIONES|American Software In	USD	0	0,00	138	0,10
US55955D1000 - ACCIONES|Magnite Inc	USD	638	0,80	0	0,00
US6914973093 - ACCIONES|Oxford Industries In	USD	420	0,52	0	0,00
US00090Q1031 - ACCIONES|ADT Inc	USD	8	0,01	0	0,00
US26929N1028 - ACCIONES|EVI Industries Inc	USD	0	0,00	246	0,19
US0396971071 - ACCIONES|Ardelyx Inc	USD	389	0,49	0	0,00
CA7847301032 - ACCIONES|SSR Mining Inc	USD	0	0,00	137	0,10
US2686031079 - ACCIONES|El Pollo Loco Holdin	USD	446	0,56	422	0,32
US4258851009 - ACCIONES|Hennessy Advisors In	USD	191	0,24	103	0,08
US2197981051 - ACCIONES|QuidelOrtho Corp	USD	0	0,00	147	0,11
US05722G1004 - ACCIONES|Baker Hughes Co	USD	575	0,72	0	0,00
US2005251036 - ACCIONES|Commerce Bancshares	USD	550	0,69	0	0,00
KYG8232Y1017 - ACCIONES|SMART Global Holding	USD	556	0,69	0	0,00
US91359E1055 - ACCIONES|Universal Health Rea	USD	0	0,00	301	0,23
US88146M1018 - ACCIONES|Terreno Realty Corp	USD	437	0,55	0	0,00
US08915P1012 - ACCIONES|Big 5 Sporting Goods	USD	0	0,00	155	0,12
US2036681086 - ACCIONES|Community Health Sys	USD	289	0,36	0	0,00
US58470H1014 - ACCIONES|Medifast Inc	USD	91	0,11	109	0,08
US04351P1012 - ACCIONES|Ascendis Pharma	USD	505	0,63	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7310681025 - ACCIONES|Polaris Inc	USD	0	0,00	270	0,20
US30034T1034 - ACCIONES|Everi Holdings Inc	USD	0	0,00	247	0,19
BE0974314461 - ACCIONES|Balta Group N.V.	EUR	0	0,00	9	0,01
IT0005241192 - ACCIONES|Aquafil Spa	EUR	0	0,00	211	0,16
US09073M1045 - ACCIONES|Bio-Techne Corp	USD	466	0,58	0	0,00
FR0004527638 - ACCIONES|Exel Industries SA	EUR	239	0,30	293	0,22
IL0011595993 - ACCIONES|Inmode LTD/Israel	USD	0	0,00	272	0,21
US46266C1053 - ACCIONES|IQVIA Hold Inc	USD	418	0,52	0	0,00
US57060D1081 - ACCIONES|Marketaxess Hold Inc	USD	0	0,00	374	0,28
FR0004040608 - ACCIONES|ABC Arbitrage	EUR	0	0,00	254	0,19
US6882392011 - ACCIONES|Oshkosh Corp	USD	455	0,57	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES|Zoom Video Com	USD	0	0,00	268	0,20
US5529531015 - ACCIONES|MGM Resorts Internat	USD	452	0,56	0	0,00
US16359R1032 - ACCIONES|Chemed Corp	USD	448	0,56	0	0,00
US9224751084 - ACCIONES|Veeva Systems Inc-A	USD	487	0,61	0	0,00
GB00BNK03D49 - ACCIONES|Luxfer Holdings plc	USD	0	0,00	427	0,32
US20369C1062 - ACCIONES|Community Healthcare	USD	0	0,00	284	0,21
IT0005322612 - ACCIONES|Inmobiliare Grande D	EUR	0	0,00	198	0,15
US8962391004 - ACCIONES|TRIMBLE INC	USD	631	0,79	0	0,00
US5370081045 - ACCIONES|Littelfuse Inc	USD	432	0,54	0	0,00
US1265011056 - ACCIONES|CTS Corp	USD	535	0,67	0	0,00
US12685J1051 - ACCIONES|Cable One Corp	USD	0	0,00	216	0,16
US00191U1025 - ACCIONES|On Assignment Inc	USD	455	0,57	0	0,00
US05379B1070 - ACCIONES|Avista Corp	USD	0	0,00	323	0,24
US1167941087 - ACCIONES|Bruker Corp	USD	427	0,53	0	0,00
FR0013153541 - ACCIONES|Maisons Du Monde SA	EUR	0	0,00	83	0,06
FR0013252186 - ACCIONES|Plastiques du Val	EUR	131	0,16	205	0,15
US69318G1067 - ACCIONES|PBF-Ene	USD	397	0,50	0	0,00
US45337C1027 - ACCIONES|IncytCor	USD	567	0,71	481	0,36
US1713401024 - ACCIONES|ChuDwig	USD	506	0,63	0	0,00
IT0003097257 - ACCIONES|Biesse SPA	EUR	160	0,20	337	0,25
US36237H1014 - ACCIONES|GIIIApp	USD	536	0,67	0	0,00
US83088M1027 - ACCIONES|Skyworks Solutions	USD	454	0,57	527	0,40
DE000A0DNAY5 - ACCIONES|Bet-at-home.com AG	EUR	0	0,00	139	0,10
US2026081057 - ACCIONES|Commercial Vehicle G	USD	120	0,15	229	0,17
US4511071064 - ACCIONES|IDACORP Inc	USD	0	0,00	309	0,23
US74340W1036 - ACCIONES|Prologis INC	USD	419	0,52	0	0,00
US48238T1097 - ACCIONES|KAR Auction Services	USD	441	0,55	356	0,27
US9314271084 - ACCIONES|WALGREEN CO	USD	0	0,00	265	0,20
US64115T1043 - ACCIONES|Netscout Systems INC	USD	0	0,00	265	0,20
US92939U1060 - ACCIONES|Wec Energy Group PLC	USD	0	0,00	311	0,24
US55306N1046 - ACCIONES|MKSI Instruments	USD	469	0,59	0	0,00
US42824C1099 - ACCIONES|Hewllett-Packard	USD	598	0,75	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES|PayPal Hld	USD	0	0,00	311	0,24
US5007541064 - ACCIONES|Kraft Heinz Company	USD	415	0,52	0	0,00
FI0009007132 - ACCIONES|Fortum Oyj	EUR	500	0,62	505	0,38
US02553E1064 - ACCIONES|American Eagle Outfi	USD	403	0,50	0	0,00
NL0009434992 - ACCIONES|Lyondellbasell	USD	369	0,46	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES|Zoetis	USD	425	0,53	0	0,00
DK0060448595 - ACCIONES|Coloplast	DKK	0	0,00	544	0,41
US5705351048 - ACCIONES|Markel Corp	USD	550	0,69	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES|Mondelez Int	USD	392	0,49	0	0,00
US7185461040 - ACCIONES|Phillips 66	USD	424	0,53	0	0,00
US25243Q2057 - ACCIONES|Diageo PLC	USD	0	0,00	453	0,34
IE0004906560 - ACCIONES|Kerry Group Plc-A	EUR	615	0,77	499	0,38
US1270971039 - ACCIONES|Coterra Energy Inc	USD	530	0,66	0	0,00
US3546131018 - ACCIONES|Franklin Resources	USD	372	0,46	396	0,30
DE000BASF111 - ACCIONES|Basf	EUR	0	0,00	474	0,36
US8962152091 - ACCIONES|Trimas Corp	USD	0	0,00	322	0,24
US78467J1007 - ACCIONES|SS&C Technologies Ho	USD	538	0,67	0	0,00
US7140461093 - ACCIONES|Perkinelmer Inc	USD	464	0,58	0	0,00
US1156372096 - ACCIONES|Brown-Forman	USD	0	0,00	399	0,30
US2371941053 - ACCIONES|Darden Restaurants	USD	550	0,69	0	0,00
US4278661081 - ACCIONES|Hershey Company	USD	417	0,52	0	0,00
US4404521001 - ACCIONES|Hormel Foods Corp	USD	253	0,32	238	0,18
US58933Y1055 - ACCIONES|Merck & Co. Inc.	USD	418	0,52	0	0,00
US42330P1075 - ACCIONES|Accs. Helix Energy S	USD	450	0,56	0	0,00
US3724601055 - ACCIONES|GENUINE PARTS CO	USD	417	0,52	0	0,00
US0236081024 - ACCIONES|Ameren Corporation	USD	0	0,00	329	0,25
US4606901001 - ACCIONES|Interpublic Group Co	USD	447	0,56	0	0,00
US0028241000 - ACCIONES|Abbott Laboratories	USD	0	0,00	320	0,24
FR0000120693 - ACCIONES|Pernod Ric	EUR	0	0,00	431	0,33
US87612E1064 - ACCIONES|Target Corp	USD	437	0,55	0	0,00
US5915202007 - ACCIONES|Methode Electronics	USD	0	0,00	150	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005439004 - ACCIONES|Continental AG	EUR	0	0,00	362	0,27
US3703341046 - ACCIONES|General Mills Inc.	USD	419	0,52	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES|Bristol - Myers Sqi	USD	0	0,00	269	0,20
US7170811035 - ACCIONES|Pfizer Inc	USD	0	0,00	653	0,49
TOTAL RV COTIZADA		40.295	50,31	23.989	18,10
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		40.295	50,31	23.989	18,10
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		40.295	50,31	45.649	34,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		84.269	105,17	121.696	91,89

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 8.471.388.960,02 euros (6835,3% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 8.503.567.033,63 euros (6861,27% del patrimonio medio del periodo).