WEBSTER INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 302

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) 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 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: 13/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,16	0,26	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,38	1,78	2,08	1,65

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.436.888,00	2.414.715,00
Nº de accionistas	280,00	285,00
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	24.975	10,2486	9,8326	10,3332
2023	22.447	9,6211	8,8852	9,6243
2022	18.435	8,8849	8,8842	9,6917
2021	15.578	9,6771	8,6064	9,6978

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	0,11	0,37	0,48	0,22	0,63	0,85	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

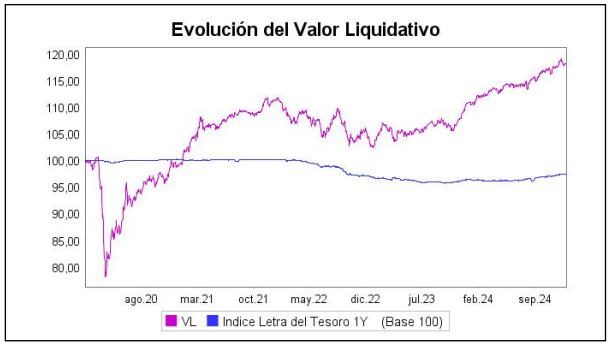
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
6,52	1,33	2,41	0,16	2,49	8,29	-8,19	12,04	9,68

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)	0,77	0,19	0,20	0,19	0,19	0,78	0,81	0,75	0,00

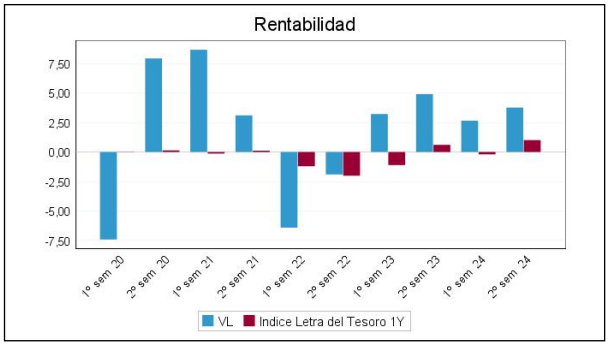
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.680	98,82	23.689	99,33
* Cartera interior	2.492	9,98	2.276	9,54
* Cartera exterior	21.731	87,01	20.974	87,94
* Intereses de la cartera de inversión	458	1,83	440	1,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	324	1,30	314	1,32
(+/-) RESTO	-29	-0,12	-155	-0,65
TOTAL PATRIMONIO	24.975	100,00 %	23.849	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)	23.849	22.447	22.447	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,90	3,32	4,19	-71,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,70	2,60	6,32	46,85
(+) Rendimientos de gestión	4,50	3,34	7,87	39,14
+ Intereses	1,61	1,57	3,18	6,52
+ Dividendos	0,17	0,39	0,55	-55,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,57	0,38	1,97	331,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,12	1,12	2,24	3,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,30	-0,45	-45,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	0,16	0,33	8,65
± Otros resultados	0,01	0,03	0,04	-46,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,74	-1,54	12,04
- Comisión de sociedad gestora	-0,48	-0,37	-0,85	34,32
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,22	-0,45	5,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	3,04
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,10	-0,15	-51,19
(+) 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)	24.975	23.849	24.975	

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

3. Inversiones financieras

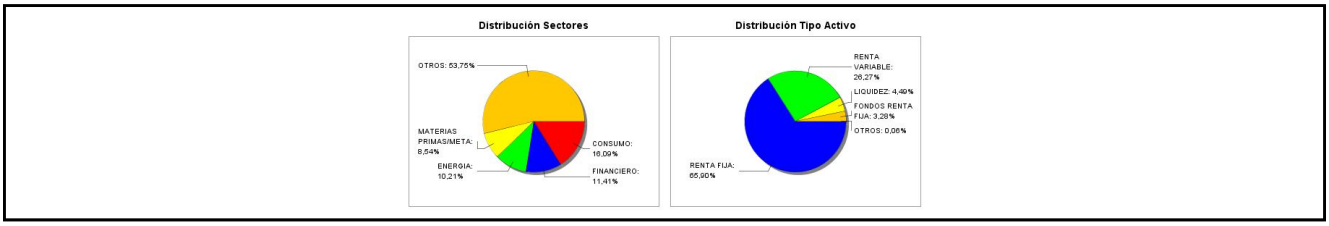
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.350	5,41	1.319	5,53
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	387	1,55	162	0,68
TOTAL RENTA FIJA	1.737	6,96	1.481	6,21
TOTAL RV COTIZADA	755	3,03	795	3,33
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	755	3,03	795	3,33
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	2.492	9,99	2.276	9,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.110	60,50	15.231	63,86
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	15.110	60,50	15.231	63,86
TOTAL RV COTIZADA	5.805	23,26	4.966	20,83
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	5.805	23,26	4.966	20,83
TOTAL IIC	818	3,28	777	3,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.734	87,04	20.974	87,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.226	97,03	23.249	97,49

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	766	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		766	
TOTAL OBLIGACIONES		766	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 93.305.900,00 euros (381,48% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 93.092.689,69 euros (380,61% 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 390,01 euros por saldos acreedores y deudores .

2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

- Parts. Activa Global Defens Patri-A (LU0829544732) en media en el periodo de 402.102,44 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 1.963,14 euros.

3.- 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 DE LA SICAV.

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

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

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

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

Durante el último semestre hemos seguido enfocando nuestras inversiones hacia emisiones con un alto atractivo en emisores muy solventes. En la parte de renta variable seguimos enfocados en empresas líderes en su sector o en sectores oligopolísticos con poca competencia que ofrecen altas barreras de entrada y poder de fijación de precios.
Hemos vendido negocios que se pueden ver más perjudicados por el ciclo económico actual y por una mala presentación de resultados, rebalanceando el capital hacia negocios con mejores perspectivas que nos ofrecen potenciales de revalorización más altos, ejemplo de ello es la venta de empresas como T. Rowe Price debido a una salida de flujos de capital en su negocio y Louis Vuitton, por una demanda de sus productos muy pobre. Hemos vendido otras empresas por causas ajenas al negocio, la decisión ha venido por una presión política hacia ciertos sectores, como el sector salud en Estados Unidos (hemos vendido Elevance Health) y el sector de juegos en Europa (hemos vendido La Francaise de Jeux). Por el lado de las compras, hemos aumentado el peso en el sector energético en un momento donde los precios del petróleo se encontraban en mínimos de los últimos años, además esta inversión actúa como una cobertura ante el aumento

de las tensiones geopolíticas globales.

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 3.77% 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 4,72% y el número de accionistas ha caído un -1,75%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,77% y ha soportado unos gastos de 0,39% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,01% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,2% corresponden a asesoramiento. La comisión de gestión sobre resultados al final del periodo es de 0,63% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 6,52% siendo los gastos anuales de un 0,77%. (del cual un 0,37% 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.

Hemos vendido Elevance Health y La Francaise de Jeux y hemos aprovechado las caídas para comprar ASML

En cuanto al perfomance attribution, los mayores contribuidores han sido:

COTERRA ENERGY INC(+0,15%), FLATEXDEGIRO AG(+0,14) y EOG RESOURCES INC(+0,09%)

Mientras que los principales detractores han sido:

DIAMOND HILL INVESTMENT GRP(-0,02%), ULTA BEAUTY INC(-0.02%) y INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL(-0,01%)

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 del Futuro Dolar Euro FX CME con diferentes vencimientos. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,16% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 3,27%.

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 3,28% y las posiciones más significativas son: Activa Sicav - Global Defensive Patrimony (1,66%), y Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity EURO (1,62%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,38%.

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, 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 0,005% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sachs. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2025 se estima en un 0,007% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Glass Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

En 2025, seremos testigos del nuevo mandato de Donald Trump como presidente de EE.UU. Como ya comentamos en el último informe mensual, debemos tratar todas las políticas del nuevo presidente con cierto escepticismo hasta que sean implementadas, ya que podrían responder más a tácticas de negociación que a una decisión en firme. Lo que parece bastante probable es que reducirá la carga fiscal tanto de empresas como de los ciudadanos. Pero sin reducir el gasto público en la misma proporción, lo que aumentará el déficit. Además, sus políticas comerciales y la presión que probablemente realice para obligar a la Reserva Federal a reducir los tipos de interés antes de lo previsto pueden crear cierto repunte de inflación.
La situación actual es que entramos en un contexto de inflación ligeramente por encima de los objetivos de los bancos centrales, el mercado va descontando lentamente esta hipótesis, lo que beneficia varias empresas que tenemos en cartera que tienen la capacidad de trasladar el aumento de costes al cliente final. Compañías que tienen baja deuda o caja neta también se beneficiarán. A parte, otras empresas de las que somos accionistas con exposición a materias primas se van a beneficiar de esta situación. Todo esto conlleva que nuestra cartera se vea menos afectada al escenario actual de inflación y tipos de interés altos por más tiempo.

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
ES0840609020 - BONO|CAIXABANK SA|5,88|2048-10-09	EUR	409	1,64	390	1,64
ES0813211028 - BONO|BANCO BILBAO VIZCAYA|6,00|2049-07-15	EUR	203	0,81	199	0,83
ES0213679JR9 - RENTA FIJA|BANKINTER S.A.|0,63|2027-10-06	EUR	350	1,40	342	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		961	3,85	931	3,90
ES0211845294 - BONO|ABERTIS INFRAESTRUCT|2,50|2025-02-27	EUR	388	1,56	388	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		388	1,56	388	1,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.350	5,41	1.319	5,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02502075 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|2,75|2025-01-02	EUR	387	1,55	0	0,00
ES0000012K53 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|3,50|2024-07-01	EUR	0	0,00	162	0,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		387	1,55	162	0,68
TOTAL RENTA FIJA		1.737	6,96	1.481	6,21
ES0105777017 - ACCIONES|Puig SM	EUR	216	0,87	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	143	0,57	266	1,12
ES0184262212 - ACCIONES|VISCOFAN	EUR	280	1,12	275	1,15
ES0183746314 - ACCIONES|VIDRALAL	EUR	117	0,47	253	1,06
TOTAL RV COTIZADA		755	3,03	795	3,33
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		755	3,03	795	3,33
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		2.492	9,99	2.276	9,54
XS2538441598 - BONO|ROMANIA|6,63|2029-09-27	EUR	325	1,30	323	1,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		325	1,30	323	1,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2439704318 - BONO|SSE PLC|4,00|2028-04-21	EUR	403	1,61	0	0,00
FR001400KKC3 - BONO|VEOLIA ENVIRONNEMENT|5,99|2049-02-22	EUR	428	1,71	0	0,00
XS2125914916 - BONO|ABBVIE INC|2,13|2029-06-01	EUR	387	1,55	377	1,58
FR00140046Y4 - BONO|ENGIE SA|1,88|2031-01-02	EUR	261	1,04	247	1,04
XS2242931603 - BONO|ENI SPA|3,38|2029-07-13	EUR	482	1,93	463	1,94
XS2290960876 - BONO|TOTALENERGIES SE|2,13|2032-07-25	EUR	473	1,89	206	0,86
FR0013426376 - BONO|SPIE SA|2,63|2025-12-18	EUR	0	0,00	384	1,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400AK26 - BONO|ELIS SA|4,13|2027-02-24	EUR	102	0,41	100	0,42
XS2407521074 - BONO|GRAPHIC PACKAGING IN|2,63|2029-02-01	EUR	464	1,86	459	1,93
XS2462605671 - BONO|TELEFONICA EUROPE BV|7,13|2049-11-23	EUR	552	2,21	544	2,28
XS2167595672 - BONO|EUROFINS SCIENTIFIC |3,75|2026-07-17	EUR	300	1,20	294	1,23
FR001400BBL2 - BONO|BNP PARIBAS|6,88|2048-12-06	EUR	212	0,85	204	0,85
XS2223761813 - BONO|INTESA SANPAOLO SPA|5,88|2048-09-01	EUR	254	1,02	238	1,00
XS2576550243 - BONO|ENEL SPA|6,63|2031-04-16	EUR	451	1,80	433	1,82
FR001400F067 - BONO|CREDIT AGRICOLE SA|7,25|2048-12-23	EUR	213	0,85	206	0,87
FR001400EFQ6 - BONO|Electricite de Franc|7,50|2028-09-06	EUR	666	2,67	644	2,70
XS2199369070 - BONO|BANKINTER SA|6,25|2049-07-17	EUR	405	1,62	400	1,68
XS1400169931 - BONO|WELLS FARGO & COMPAN|1,38|2026-10-26	EUR	371	1,49	366	1,53
XS2168647357 - BONO|BANCO SANTANDER SA|1,38|2026-01-05	EUR	94	0,38	94	0,39
XS1200679071 - BONO|BERKSHIRE HATHAWAY I|1,13|2027-03-16	EUR	277	1,11	273	1,14
XS1197270819 - BONO|MONDELEZ INTERNATION|1,63|2027-03-08	EUR	283	1,13	278	1,17
XS2051361264 - BONO|AT&T INC|0,25|2026-03-04	EUR	274	1,10	272	1,14
XS2375844144 - BONO|BECTON DICKINSON EUR|0,33|2028-08-13	EUR	170	0,68	166	0,69
XS2156506854 - BONO|NATURGY FINANCE BV|1,25|2026-01-15	EUR	376	1,50	372	1,56
XS1843443190 - BONO|ALTRIA GROUP INC|2,20|2027-06-15	EUR	284	1,14	280	1,17
XS2391790610 - BONO|BRITISH AMERICAN TOB|3,75|2049-09-27	EUR	193	0,77	184	0,77
XS2391779134 - BONO|BRITISH AMERICAN TOB|3,00|2049-12-27	EUR	391	1,57	377	1,58
NO0012423476 - BONO|INTERNATIONAL PETROL|7,25|2027-02-01	USD	467	1,87	451	1,89
XS1758723883 - BONO|CROWN EURO HOLDINGS |2,88|2026-02-01	EUR	383	1,53	376	1,58
XS1405816312 - BONO|ALIMENTATION COUCHE-|1,88|2026-05-06	EUR	396	1,59	388	1,63
US29250NAS45 - BONO|ENBRIDGE INC|5,50|2077-07-15	USD	185	0,74	176	0,74
XS2004451121 - BONO|IHO VERWALTUNGS GMBH|3,88|2027-05-15	EUR	0	0,00	200	0,84
FR0013318102 - BONO|ELIS SA|2,88|2026-02-15	EUR	312	1,25	306	1,28
XS2388378981 - BONO|BANCO SANTANDER SA|3,63|2049-09-21	EUR	356	1,43	324	1,36
NO0011123432 - BONO|GOLAR LNG LTD|7,00|2025-10-20	USD	0	0,00	472	1,98
XS2388162385 - RENTA FIJA|Almirall SA|2,13|2026-09-30	EUR	187	0,75	183	0,77
XS2295333988 - RENTA FIJA|IBERDROLA|1,83|2030-02-09	EUR	454	1,82	0	0,00
XS2121441856 - RENTA FIJA|Unicrédito Italiano|3,88|2049-06-03	EUR	192	0,77	179	0,75
XS2117485677 - RENTA FIJA|CEPSA|0,75|2028-02-12	EUR	353	1,41	345	1,45
XS1199954691 - RENTA FIJA|Syngenta Finance Nv|1,25|2027-09-10	EUR	271	1,09	266	1,11
XS1814065345 - RENTA FIJA|Gestamp Auto|3,25|2026-04-30	EUR	200	0,80	198	0,83
XS1821883102 - RENTA FIJA|Netflix, Inc.|3,63|2027-05-15	EUR	440	1,76	428	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.961	51,90	12.151	50,96
FR0013426376 - BONO|SPIE SA|2,63|2025-12-18	EUR	389	1,56	0	0,00
XS2087622069 - BONO|STRYKER CORP|2024-12-03	EUR	0	0,00	284	1,19
XS2241090088 - BONO|REPSOL INTL FINANCE|0,13|2024-10-05	EUR	0	0,00	285	1,20
XS2438615606 - BONO|VOLKSWAGEN FIN SERV |0,25|2025-01-31	EUR	94	0,38	94	0,39
USU07264AG68 - BONO|BAYER US FINANCE LLC|3,38|2024-10-08	USD	0	0,00	365	1,53
NO0011123432 - BONO|GOLAR LNG LTD|7,00|2025-10-20	USD	488	1,95	0	0,00
XS2189592616 - RENTA FIJA|ACS|1,38|2025-06-17	EUR	465	1,86	465	1,95
XS2180509999 - RENTA FIJA|Ferrarini SPA|1,50|2025-05-27	EUR	387	1,55	386	1,62
FR0013281946 - RENTA FIJA|Ingenico|1,63|2024-09-13	EUR	0	0,00	392	1,64
XS1533928971 - RENTA FIJA|WpcEurobond|2,25|2024-07-19	EUR	0	0,00	485	2,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.824	7,30	2.756	11,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.110	60,50	15.231	63,86
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		15.110	60,50	15.231	63,86
IT0003549422 - ACCIONES|Sanlorenzo SpA/Amegl	EUR	176	0,70	209	0,87
IT0005439085 - ACCIONES|Italian Sea Group SP	EUR	174	0,70	216	0,90
US86333M1080 - ACCIONES|Stride Inc	USD	0	0,00	251	1,05
FR0013447729 - ACCIONES|Verallia	EUR	177	0,71	246	1,03
DE000A3H2200 - ACCIONES|Nagarro SE	EUR	79	0,32	76	0,32
FR0014000MR3 - ACCIONES|Eurofins Scientific	EUR	209	0,84	198	0,83
FR0013451333 - ACCIONES|La Francaise Des Jeu	EUR	0	0,00	197	0,82
SE0012673267 - ACCIONES|Evolution Gaming Gro	SEK	205	0,82	0	0,00
US25264R2076 - ACCIONES|Diamond Hill Investm	USD	114	0,46	100	0,42
US8522341036 - ACCIONES|Block Inc	USD	330	1,32	242	1,02
CA6837151068 - ACCIONES|Open Text Corp	CAD	169	0,68	173	0,73
DE000FTG1111 - ACCIONES|FlatexDegiro AG	EUR	287	1,15	258	1,08
CA55378N1078 - ACCIONES|MTY Food Group INC	CAD	76	0,30	76	0,32
US5764852050 - ACCIONES|Matador Resources CO	USD	273	1,09	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES|Elevance Health Inc	USD	0	0,00	304	1,28
FR0004125920 - ACCIONES|Amundi ABS	EUR	234	0,94	220	0,92
NL0006294274 - ACCIONES|Euronext NV	EUR	319	1,28	255	1,07
US02079K1079 - ACCIONES|Alphabet	USD	369	1,48	267	1,12
US01609W1027 - ACCIONES|Alibaba Group Hldng	USD	98	0,39	80	0,34
NL0010273215 - ACCIONES|ASML Holding Nv	EUR	252	1,01	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES|Meta Platforms	USD	441	1,77	367	1,54
US1270971039 - ACCIONES|Coterra Energy Inc	USD	274	1,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US74144T1088 - ACCIONES|T Rowe Price	USD	0	0,00	58	0,24
US90384S3031 - ACCIONES|Ulta Salon Cosmetics	USD	133	0,53	114	0,48
GB0002875804 - ACCIONES|British American Tob	GBP	266	1,07	167	0,70
US26875P1012 - ACCIONES|EOG Resources, Inc.	USD	194	0,78	192	0,81
IL0010824113 - ACCIONES|Check Point Software	USD	236	0,94	201	0,84
US5398301094 - ACCIONES|Lockheed Martin	USD	135	0,54	126	0,53
FR0000051807 - ACCIONES|SR Teleperformance	EUR	215	0,86	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES|Amazon.co, Inc.	USD	369	1,48	131	0,55
FR0000121014 - ACCIONES|Louis Vuitton	EUR	0	0,00	243	1,02
TOTAL RV COTIZADA		5.805	23,26	4.966	20,83
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		5.805	23,26	4.966	20,83
LU0829544732 - PARTICIPACIONES|Activa Global Defens	EUR	414	1,66	385	1,62
LU2051644644 - PARTICIPACIONES|Mirabaud-Emerging Ma	EUR	405	1,62	392	1,64
TOTAL IIC		818	3,28	777	3,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.734	87,04	20.974	87,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.226	97,03	23.249	97,49

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 93.305.900,00 euros (381,48% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 93.092.689,69 euros (380,61% del patrimonio medio del periodo).