

FONDIBAS, FI
Nº Registro CNMV: 283

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.
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: 21/11/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos un 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija.

El resto de la exposición total se invertirá en valores de renta variable, preferentemente pertenecientes a los índices bursátiles más representativos de la Zona Euro, sin que exista predeterminación respecto a sectores o a capitalización (pudiendo ser alta, media o baja). La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 5%. Tanto los emisores de los activos como los mercados organizados en que cotizan dichos activos serán de países OCDE, preferentemente de la Zona Euro. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente.

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	0,61	0,51	1,12	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	2,35	2,32	1,93

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 Participaciones	1.526.800,43	1.466.394,62
Nº de Partícipes	197	153
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	19.564	12,8141
2023	17.151	11,8190
2022	15.247	10,6333
2021	17.258	11,6765

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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	8,42	0,84	2,71	0,34	4,32	11,15	-8,93	4,60	3,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	19-12-2024	-0,59	05-08-2024	-1,20	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,39	14-11-2024	0,54	19-09-2024	1,05	09-03-2022

(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	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,00	2,87	3,09	3,31	2,65	3,78	5,33	2,82	1,65
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,71	3,71	3,70	3,73	3,74	3,73	3,74	2,75	2,28

(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)	1,88	0,47	0,47	0,47	0,47	1,91	1,88	1,87	1,92

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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	19.350	98,91	17.988	99,16
* Cartera interior	3.171	16,21	3.068	16,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.535	79,41	14.429	79,54
* Intereses de la cartera de inversión	645	3,30	491	2,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	214	1,09	220	1,21
(+/-) RESTO	0	0,00	-67	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	19.564	100,00 %	18.141	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.141	17.151	17.151	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,01	1,01	5,11	322,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,49	4,53	7,99	-18,22
(+) Rendimientos de gestión	4,50	5,58	10,05	-14,33
+ Intereses	2,15	2,20	4,34	3,62
+ Dividendos	0,19	0,37	0,56	-44,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,07	0,47	2,59	369,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,35	2,58	2,86	-85,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,04	-0,31	557,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	162,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-1,05	-2,05	2,53
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	7,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-13,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,02
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,17	-34,35
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.564	18.141	19.564	

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

3. Inversiones financieras

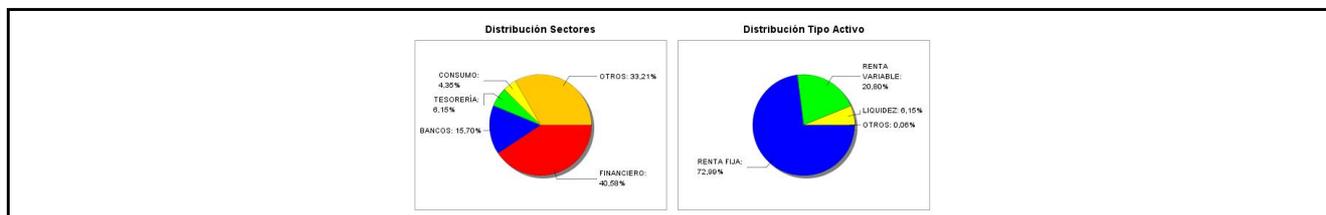
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.998	10,21	2.005	11,04
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	360	1,84	282	1,55
TOTAL RENTA FIJA	2.358	12,05	2.287	12,59
TOTAL RV COTIZADA	813	4,15	782	4,31
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	813	4,15	782	4,31
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	3.171	16,20	3.068	16,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.282	62,74	11.142	61,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	200	1,10
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	12.282	62,74	11.342	62,49
TOTAL RV COTIZADA	3.256	16,63	3.086	17,02
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	3.256	16,63	3.086	17,02
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	15.538	79,37	14.428	79,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.708	95,57	17.497	96,41

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	637	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		637	
TOTAL OBLIGACIONES		637	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 54.356.100,00 euros (286,45% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 54.285.004,44 euros (286,07% del patrimonio medio del periodo).

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

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo: Corretajes: 0,00001%

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 413,54 euros por saldos acreedores y deudores .

7.- 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 objetivos de largo plazo (2%).

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

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

permanecer algo más elevados durante más tiempo.

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

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

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

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

Por su parte, China ha continuado pagando la debilidad estructural de su economía lastrada por la delicada situación del sector inmobiliario y la atonía de algunos socios comerciales tradicionales. Así, el PIB, en el +4,6% queda por debajo de los objetivos de largo plazo de la administración china. La falta de un impulso fiscal de entidad ha castigado al país, que sí ha contado un PBOC más activo y que lucha contra unos precios cercanos a cero (+0,2% último dato).

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las principales decisiones durante el último semestre del 2024 han ido orientadas a adaptar la cartera a un escenario de recorte de tipos de interés por parte del BCE, por ello hemos aumentado la duración. Estamos apostando por bonos de elevada calidad crediticia, primando el grado de inversión, y mejorando la calidad crediticia de la cartera ante un escenario de menor crecimiento.

La gestión del vehículo se ha centrado en construir y rotar una cartera de bonos de calidad, aumentando los vencimientos de estos y aprovechar las caídas de precio acontecidas en los mercados de bonos durante los meses de ampliaciones. Aprovechando así para capturar bonos con tipos superiores al 4% en emisiones grado de inversión, aplicando una estrategia oportunista en momentos de estrés. Seguimos siendo optimistas a un año vista, con la vista puesta en las políticas de los bancos centrales.

En cuanto a la cartera de renta variable, hemos mantenido las principales posiciones ya que son empresas con balances saneados, líderes en sus sectores, con generación constante de caja positiva, mayoritariamente con políticas de pago de dividendos y recompra de acciones. Agregando acciones como STML, Telekom Austria o Ipsen.

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 3,58% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 7,85% y el número de participes un 28,76%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,58% y ha soportado unos gastos de 0,94% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de 8,42% siendo los gastos anuales de un 1,88%.

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 3,69%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2024 hemos seguido ampliado la diversificación de la cartera, ante un escenario de bajo crecimiento y tipos de interés a la baja.

Seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera en Renta Fija en búsqueda de rentabilidades atractivas en bonos de empresas grandes y solventes, donde vemos valor, especialmente activos en la rotación a mayor duración a medida que el mercado ha ido repuntando la rentabilidad de sus plazos medios.

Asimismo, seguimos apostado por empresas de calidad, con niveles de deuda controlables y evitando empresas pequeñas. Primando la inversión en valores grandes, con un prisma global, y bajo nivel de riesgo financiero.

En la gestión del último semestre del año hemos continuado beneficiarnos del nivel de tipos alcanzado. Primando la calidad de los emisores y aumentando la duración media de la cartera de renta fija. Hemos incorporado bonos como Unicredit 2034, Cepsa 2031, Arion Bank 2028, o Raiffeisen Bank 2029. Por el lado de las ventas, hemos ido reduciendo posiciones en bonos que los spreads habían estrechado y veíamos oportunidades en otras posiciones, estas ventas han sido Hypo LB 2027, BNP 2030, AIB 2028 o Banco Sabadell 2029.

Por el lado de la cartera de renta variable, se ha decidido mantener las posiciones principales como Meta, Ferrari o Berkshire Hathaway.

Durante el último semestre del 2024 las principales posiciones al contado ganadoras que han contribuido positivamente a la rentabilidad del vehículo han sido: Meta aportando un +0,27% después de una rentabilidad del +20,41%, SAP contribuyendo un +0,23% habiendo logrado un +24,68% y el bono perpetuo de CaixaBank 7,5%, con una contribución del

+0,23% al haberse revalorizado un +9,05%.

Las principales posiciones al contado perdedoras que han influido negativamente en la rentabilidad del vehículo durante el semestre han sido: Novo-Nordisk restando un -0,28% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad negativa del -37,52%, Acciones de Stellanis con una contribución negativa de -0,17% debido a un desempeño negativo en el semestre del -31,84% y ASML aportando una rentabilidad negativa de -0,16%, después de un semestre negativo del -29,31%.

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 utilizando futuros sobre divisas como el dólar americano USD. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,26% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,18% debido a su exposición en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 12/31/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 7,11 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,42%.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

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

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,45%.

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 3% (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 3,71%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3_dic-2023.pdf).

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,008% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman 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 DEL FONDO.

La gestión del vehículo se centrará en aprovechar los movimientos de renta variable, pero primando la inversión de la cartera de renta fija. Oportunistas ante ampliaciones de los spreads en renta fija y acumular cupones para capturar rentabilidad y minimizar la volatilidad del mercado. Apostando por la calidad en la composición de la cartera de renta fija, y tomar duración que permita aprovechar los tipos de interés reales positivos de los principales bloques.

Vemos valor en la renta fija corporativa, que a pesar de haberse comprimido los spreads. Creemos sigue existiendo valor a pesar de unos spreads de crédito cada vez más ajustados.

Buenas perspectivas para el fondo, tras un año 2024 positivo pero más complejo de lo que parece, donde tanto la renta fija como la renta variable sufrieron de volatilidad.

De cara al 2025, las perspectivas a falta de que los cambios políticos no alteren demasiado el escenario central, son de continuación en las bajadas de tipos de interés, tanto en EEUU, como especialmente en UK y Europa, dónde la economía muestra mayor debilidad.

Por la parte de la renta variable, esperamos unos bancos centrales menos restrictivos tras el control de la inflación por lo que podemos ver cierto alivio en los niveles de pagos de intereses pudiendo trasladarse a un incremento de beneficios de las empresas.

Primamos compañías con baja deuda, con generación de flujos de caja positivo y constante, buen posicionamiento ante el encarecimiento de la deuda de los últimos años, y con buenas métricas para el pago de intereses y devolución del principal.

Apostamos por un posicionamiento algo más defensivo, aumentando el peso en Renta Fija de calidad con el objetivo de capturar cupones que ayuden a consolidar un buen comportamiento relativo de cara al segundo semestre del año. Apostamos por un período en el que los bancos centrales deberían empezar a ser más procíclicos tras controlar unas elevadas tasas de inflación y estar con los precios más cerca del objetivo del 2%.

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
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2028-07-30	EUR	0	0,00	202	1,11
ES0840609053 - BONO CAIXABANK SA 7,50 2030-01-16	EUR	440	2,25	417	2,30
ES0265936056 - BONO BANCA CORP BANCARIA 5,88 2030-04-02	EUR	221	1,13	0	0,00
ES02136790P3 - BONO BANKINTER SA 4,88 2031-09-13	EUR	216	1,10	209	1,15
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2028-09-11	EUR	323	1,65	317	1,75
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	0	0,00	102	0,56
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	0	0,00	202	1,11
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2049-07-15	EUR	203	1,04	0	0,00
ES0224244089 - RENTA FIJA Corporación Mapfre 4,38 2047-03-31	EUR	106	0,54	104	0,57
ES0231429046 - RENTA FIJA Grupo Eroski 6,37 2028-02-01	EUR	488	2,50	452	2,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.998	10,21	2.005	11,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.998	10,21	2.005	11,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	360	1,84	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	282	1,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		360	1,84	282	1,55
TOTAL RENTA FIJA		2.358	12,05	2.287	12,59
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	109	0,56	96	0,53
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	43	0,22	46	0,25
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	109	0,56	102	0,56
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	87	0,45	77	0,43
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	122	0,62	122	0,67
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	38	0,19	39	0,21
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	75	0,39	76	0,42
ES011390J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	134	0,68	130	0,72
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	95	0,48	94	0,52
TOTAL RV COTIZADA		813	4,15	782	4,31
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		813	4,15	782	4,31
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		3.171	16,20	3.068	16,90
XS2825558328 - BONO Eslovenia 4,50 2030-05-29	EUR	103	0,53	100	0,55
XS2778274410 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR 4,38 2039-03-13	EUR	101	0,52	0	0,00
XS1974394758 - BONO UNITED MEXICAN STATE 2,88 2039-04-08	EUR	157	0,80	155	0,85
XS2765498717 - BONO REPUBLIC OF LITHUANIA 3,50 2034-02-13	EUR	0	0,00	99	0,54
XS2746102479 - BONO REPUBLIC OF POLAND 3,63 2034-01-11	EUR	204	1,04	198	1,09
IT0005530032 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,45 2043-09-01	EUR	106	0,54	100	0,55
XS2680932907 - BONO HUNGARY 5,38 2033-09-12	EUR	433	2,21	208	1,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.105	5,64	859	4,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2954183039 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,50 2031-12-13	EUR	98	0,50	0	0,00
XS2785548053 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 7,38 2029-12-15	EUR	403	2,06	0	0,00
XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-08-20	EUR	102	0,52	0	0,00
XS2941605235 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 3,88 2031-11-19	EUR	100	0,51	0	0,00
XS2911666795 - BONO ADECCO INT FINANCIAL 3,40 2032-10-08	EUR	99	0,51	0	0,00
XS2891752888 - BONO SCANDINAVIAN TOBACCO 4,88 2029-09-12	EUR	102	0,52	0	0,00
XS2754491640 - BONO OTP BANK NYRT 5,00 2028-01-31	EUR	208	1,06	0	0,00
XS2894908768 - BONO CEZ AS 4,13 2031-09-05	EUR	204	1,04	0	0,00
AT000B122296 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 5,50 2035-12-04	EUR	205	1,05	0	0,00
XS2892988192 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,13 2032-09-03	EUR	154	0,79	0	0,00
XS2891741923 - BONO ING GROEP NV 3,75 2035-09-03	EUR	202	1,03	0	0,00
XS2889406497 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,38 2031-05-29	EUR	203	1,04	0	0,00
XS2652072864 - BONO CAIXABANK SA 5,13 2034-07-19	EUR	222	1,13	0	0,00
XS2790333889 - BONO MORGAN STANLEY 3,96 2035-03-21	EUR	102	0,52	0	0,00
IT0005598989 - BONO UNICREDIT SPA 4,20 2034-06-11	EUR	411	2,10	0	0,00
DE000A383EL9 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESEL 4,25 2030-05-31	EUR	104	0,53	101	0,55
XS2826718087 - BONO SAIPM FINANCE INTL 4,88 2030-05-30	EUR	106	0,54	0	0,00
XS2824606532 - BONO TIMKEN CO 4,13 2034-02-23	EUR	100	0,51	97	0,54
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	209	1,07	0	0,00
AT000A3BMD1 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTRI 5,25 2029-03-28	EUR	106	0,54	0	0,00
XS2811097075 - BONO Volvo Car AB 4,75 2030-02-08	EUR	207	1,06	0	0,00
SK4000025201 - BONO TATRA BANKA AS 4,97 2029-04-29	EUR	105	0,53	0	0,00
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	201	1,03	0	0,00
ES02136790Q1 - BONO BANKINTER SA 5,00 2034-06-25	EUR	311	1,59	100	0,55
ES0280907041 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,50 2029-06-22	EUR	105	0,54	99	0,55
XS2592658947 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,63 2033-03-08	EUR	343	1,75	329	1,81
IT0005584260 - BONO BANCA IFIS SPA 5,50 2029-02-27	EUR	106	0,54	101	0,56
XS2765027193 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	EUR	103	0,53	100	0,55
FR001400NV51 - BONO BNP PARIBAS 4,10 2034-02-13	EUR	206	1,05	201	1,11
XS2758880798 - BONO CCREA BANCA SPA 4,25 2030-02-05	EUR	0	0,00	100	0,55
AT000A39UM6 - BONO ERSTE&STEIERMAR BANK 4,88 2029-01-31	EUR	208	1,06	204	1,12
IT0005580573 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 5,25 2034-04-22	EUR	211	1,08	203	1,12
XS2751667150 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,00 2029-01-22	EUR	209	1,07	203	1,12
IT0005580102 - BONO UNICREDIT SPA 5,75 2034-04-16	EUR	317	1,62	304	1,68
XS2746647036 - BONO CESKA SPORITELNA AS 4,82 2030-01-15	EUR	210	1,07	203	1,12
XS2739132897 - BONO ENI SPA 3,88 2034-01-15	EUR	103	0,52	99	0,55
XS2739054489 - BONO BARCLAYS PLC 4,51 2032-01-31	EUR	265	1,35	255	1,41
FR001400N315 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 4,38 2034-01-11	EUR	100	0,51	98	0,54
XS2724510792 - BONO EUROBANK SA 5,88 2028-11-28	EUR	109	0,56	106	0,58
XS2705604234 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,88 2031-10-18	EUR	216	1,10	211	1,16
AT000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	210	1,07	206	1,13
PTBPC20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGU 5,63 2026-10-02	EUR	0	0,00	204	1,12
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 7,50 2028-09-14	EUR	230	1,18	111	0,61
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	107	0,55	105	0,58
XS2639027346 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 7,38 2026-06-29	EUR	102	0,52	103	0,57
XS2633112565 - BONO LUMINOR BANK 7,75 2026-06-08	EUR	171	0,87	170	0,94
AT000A34CN3 - BONO BANCA COMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	106	0,54	105	0,58
BE0002935162 - BONO KBC GROUP NV 4,38 2030-04-19	EUR	0	0,00	205	1,13
XS2613472963 - BONO HERA SPA 4,25 2033-04-20	EUR	106	0,54	101	0,56
XS2604699327 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,25 2029-03-29	EUR	0	0,00	102	0,56
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	205	1,05	204	1,12
XS2592240712 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,88 2030-03-07	EUR	107	0,55	104	0,57
XS2488809612 - BONO NOKIA OYJ 4,38 2031-08-21	EUR	105	0,54	101	0,56
SK4000022505 - BONO TATRA BANKA AS 5,95 2026-02-17	EUR	0	0,00	101	0,56
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2029-02-07	EUR	0	0,00	312	1,72
DE000A11QJP7 - BONO OLDENBURGISCHE LANDE 5,63 2026-02-02	EUR	0	0,00	102	0,56
AT000A32HA3 - BONO HYPO NOE LB NOE WIEN 4,00 2027-02-01	EUR	0	0,00	201	1,11
XS2578472339 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2028-07-23	EUR	0	0,00	102	0,56
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK AS 7,13 2026-01-19	EUR	0	0,00	102	0,56
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-05-31	EUR	347	1,77	337	1,86
FR001400EHG3 - BONO SOCIETE GENERALE 4,25 2030-12-06	EUR	102	0,52	100	0,55
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2049-07-17	EUR	203	1,04	200	1,10
XS2563002653 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 4,63 2029-02-07	EUR	0	0,00	104	0,57
XS2560693181 - BONO OTP BANK NYRT 7,35 2026-03-04	EUR	0	0,00	102	0,56
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	0	0,00	157	0,87
XS2554746185 - BONO ING GROEP NV 4,88 2027-11-14	EUR	0	0,00	103	0,57
XS2555187801 - BONO CAIXABANK SA 5,38 2030-11-14	EUR	0	0,00	215	1,19
XS2541422395 - BONO STITUTO PER IL CRED 5,25 2025-10-31	EUR	0	0,00	204	1,12
XS2548080832 - BONO MORGAN STANLEY 4,81 2028-10-25	EUR	0	0,00	104	0,57
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2026-04-11	EUR	0	0,00	100	0,55
XS2528858033 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,07 2028-09-06	EUR	0	0,00	101	0,56
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	0	0,00	365	2,01
XS1548475968 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2049-01-11	EUR	212	1,08	0	0,00
XS2189784288 - BONO COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	0	2,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	0	0,00	97	0,54
XS2010028004 - RENTA FIJA Inpost NA 2,25 2027-07-15	EUR	0	0,00	94	0,52
XS2332590632 - RENTA FIJA Banco Credito Social 5,25 2031-11-27	EUR	308	1,57	198	1,09
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 8,03 2027-06-29	EUR	562	2,87	549	3,03
XS2226123573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 6,00 2026-03-01	EUR	215	1,10	211	1,16
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	0	0,00	94	0,52
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	95	0,49	91	0,50
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiffesenBank 8,66 2049-12-15	EUR	0	0,00	391	2,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.971	56,05	9.776	53,87
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,13 2025-05-10	EUR	0	0,00	100	0,55
XS2541422395 - BONO STITUTO PER IL CRED 5,25 2025-10-31	EUR	205	1,05	0	0,00
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,84 2024-09-26	EUR	0	0,00	406	2,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		205	1,05	507	2,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.282	62,74	11.142	61,39
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	0	0,00	200	1,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	200	1,10
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		12.282	62,74	11.342	62,49
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	EUR	84	0,43	135	0,74
GRS323003012 - ACCIONES Eurobank Ergasias Se	EUR	51	0,26	46	0,26
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche	EUR	44	0,22	52	0,29
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	63	0,32	92	0,51
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	44	0,22	41	0,23
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	51	0,26	75	0,41
GRS015003007 - ACCIONES Alpha Bank AE	EUR	37	0,19	35	0,19
FR0000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	73	0,37	81	0,44
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	223	1,14	206	1,13
NL0011821202 - ACCIONES IING GROUP	EUR	76	0,39	80	0,44
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	68	0,35	96	0,53
FR0010259150 - ACCIONES Ipsen SA	EUR	46	0,24	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	283	1,45	235	1,30
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	64	0,33	68	0,37
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	156	0,80	143	0,79
AT0000720008 - ACCIONES Accs.Telekom Austria	EUR	35	0,18	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	116	0,59	94	0,52
FR0000121485 - ACCIONES Kering	EUR	29	0,15	41	0,22
NL0000226223 - ACCIONES STMicrollectronics	EUR	41	0,21	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	32	0,16	37	0,21
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	183	0,94	188	1,03
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	219	1,12	190	1,05
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	65	0,33	65	0,36
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	65	0,33	72	0,40
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	51	0,26	57	0,31
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	118	0,60	101	0,55
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	93	0,47	83	0,46
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	58	0,30	47	0,26
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	127	0,65	108	0,60
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	56	0,29	54	0,30
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	79	0,40	59	0,33
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	208	1,06	167	0,92
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	103	0,52	123	0,68
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	99	0,50	84	0,46
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	118	0,60	132	0,73
TOTAL RV COTIZADA		3.256	16,63	3.086	17,02
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		3.256	16,63	3.086	17,02
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		15.538	79,37	14.428	79,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.708	95,57	17.497	96,41

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 54.356.100,00 euros (286,45% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 54.285.004,44 euros (286,07% del patrimonio medio del periodo).