CARTERA RENTA FIJA HORIZONTE 2027, FI

Nº Registro CNMV: 5682

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Serrano, 37

28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo estará expuesto en un 100% en renta fija privada (mínimo 50% de la exposición total) y pública (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).
Los emisores/mercados serán OCDE/UE con un máximo del 10% de la exposición total en emisores emergentes. Al menos, el 90% de la cartera tendrá vencimiento esperado dentro de los seis meses anteriores o posteriores al 30/04/2027.
Las emisiones tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o la de España si ésta fuera inferior, pudiendo invertir hasta 25% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas los activos podrán mantenerse en cartera. Se podrá invertir hasta 30% de la exposición total en deuda subordinada.
La cartera se comprará al contado y se prevé mantener la cartera hasta el vencimiento de la estrategia, si bien puede haber cambios por criterios de gestión. La duración media estimada de la cartera inicial estará en torno a 4,5 años e irá disminuyendo al acercarse al horizonte temporal.
Desde 01/05/2027 se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo pudiéndose mantener en cartera los activos pendientes de vencer a dicha fecha.
En los 3 meses siguientes a abril de 2027, se comunicará a los partícipes las nuevas condiciones del fondo.
La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.
No habrá exposición a riesgo divisa.

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	0,06	0,14	0,20	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,80	1,99	1,80	1,77

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	3.369.574,21	3.386.822,07
Nº de Partícipes	288	293
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	38.069	11,2980
2023	36.628	10,8107
2022	33.527	9,8599
2021		

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	0,26	0,00	0,26	0,52	0,00	0,52	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,51	0,88	2,24	0,69	0,63	9,64			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	30-10-2024	-0,24	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	06-11-2024	0,23	25-01-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,32	1,03	1,04	1,37	1,72	2,94			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,46	1,46	1,54	1,71	1,83	1,94			

(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.

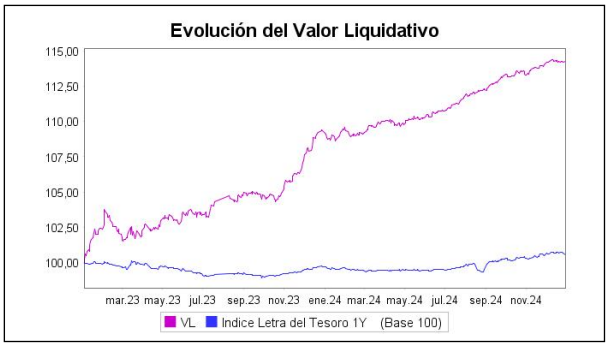
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,16	0,16	0,16	0,15	0,54	0,37		

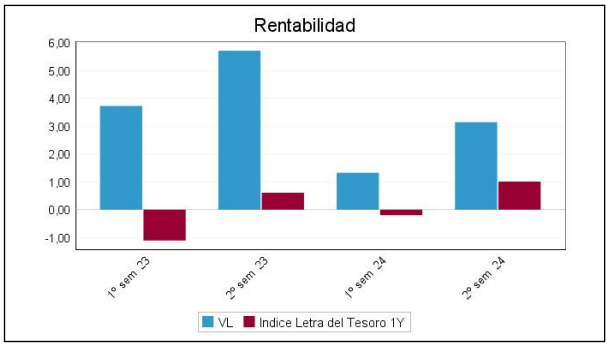
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	37.695	99,02	36.677	98,86
* Cartera interior	2.850	7,49	2.925	7,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	33.072	86,87	32.339	87,17
* Intereses de la cartera de inversión	1.773	4,66	1.413	3,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	419	1,10	475	1,28
(+/-) RESTO	-45	-0,12	-53	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	38.069	100,00 %	37.099	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)	37.099	36.628	36.628	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,44	-0,11	-0,55	311,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,01	1,39	4,42	121,99
(+) Rendimientos de gestión	3,43	1,72	5,17	104,63
+ Intereses	2,24	2,26	4,50	1,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,19	-0,53	0,68	-331,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-102,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,33	-0,74	30,53
- Comisión de gestión	-0,26	-0,26	-0,52	3,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	3,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,59
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,01	-0,12	630,71
(+) 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)	38.069	37.099	38.069	

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

3. Inversiones financieras

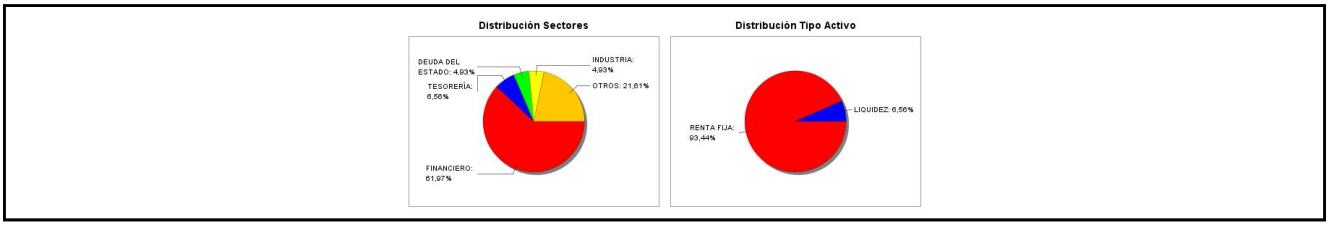
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.500	6,57	2.469	6,65
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	350	0,92	456	1,23
TOTAL RENTA FIJA	2.850	7,49	2.925	7,88
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.850	7,49	2.925	7,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.072	86,86	32.339	87,17
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	33.072	86,86	32.339	87,17
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.072	86,86	32.339	87,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.923	94,35	35.264	95,05

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 55.288.000,00 euros (146,88% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 55.401.085,63 euros (147,18% 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 466,48 euros por saldos acreedores y deudores .

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

deprimidos aún.

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

En este entorno, 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

La gestión del vehículo se ha centrado en mantener la cartera creada en el mes de diciembre del 2022 con la creación del fondo.
La estrategia del fondo es mantener una cartera diversificada hasta vencimiento reinvirtiendo los cupones que se vayan generando y actuando solo en caso de un evento de crédito de alguna compañía en cartera para proteger al participe.

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 3,14% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 2,62% y el número de partícipes ha caído un 1,71%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,14% y ha soportado unos gastos de 0,31% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 4,51% siendo los gastos anuales de un 0,63%.

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 3,35%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al ser un fondo a vencimiento con la cartera conformada al inicio de su creación, el fondo mantiene sus posiciones y únicamente reinvertimos los cupones generados durante este periodo en bonos como Banca Transilvania 2027 y Ceska Sporitelna 2027, y actuamos solo en caso de un evento de crédito de alguna compañía en cartera para proteger al participe o reducimos posiciones que más hayan aportado con el fin de aumentar diversificación, hemos reducido en el 2º semestre emisores tales como Fresenius 2027, Natwest 2027 o RealKredit 2027.

Durante el primer semestre del 2024 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Unicaja 2027 aportando un +0,17% después de una rentabilidad del +4,17%, CESSPO 2027 contribuyendo un +0,13% habiendo logrado un +4,19% y CDPRTI 2027 con un +0,13% al haberse revalorizado un +4,33%.

Durante el primer semestre del 2024 las principales posiciones perdedoras, en este caso las que menos han aportado rentabilidad del vehículo, ya que ninguna ha detraído rentabilidad, estas han sido: Natwest 2027 aportando un 0,01% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad del +0,01%, ARGSPA 2027 con una contribución de +0,01% debido a un desempeño en el primer semestre del +4,3% y Banca Trasilvania 2027 aportando una rentabilidad de +0,01%, después de un semestre positivo del +1,26%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 12/31/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,34 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,43%.

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 1,8%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 1,32% (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 1,46%.

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 0,008% 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 mantener la cartera a vencimiento, reinvertir los cupones que se vayan cobrando

durante el ejercicio y en ir monitorizando día a día las posiciones del fondo para tomar las decisiones pertinentes.

Vemos valor en la renta fija corporativa, que a pesar de haber tenido un comportamiento positivo en el segundo semestre del 2024, sigue ofreciendo valor aunque los spreads de crédito estén más ajustados.

De cara al 2025, las perspectivas son de bajadas de tipos por parte del BCE, FED y BoE debido a una inflación moderándose en niveles cercanos al 2% que tienen como principal objetivo.

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

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
ES0265936023 - BONO|ABANCA CORP BANCARIA|0,50|2027-09-08	EUR	993	2,61	977	2,63
ES0380907065 - BONO|UNICAJA BANCO SA|7,25|2027-11-15	EUR	1.507	3,96	1.492	4,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.500	6,57	2.469	6,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.500	6,57	2.469	6,65
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	350	0,92	0	0,00
ES0000012K53 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|3,50|2024-07-01	EUR	0	0,00	456	1,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		350	0,92	456	1,23
TOTAL RENTA FIJA		2.850	7,49	2.925	7,88
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.850	7,49	2.925	7,88
XS2558594391 - BONO|HUNGARY|5,00|2027-02-22	EUR	1.038	2,73	1.032	2,78
XS1599193403 - OBLIGACION|Rumanía|2,38|2027-04-19	EUR	839	2,20	838	2,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.877	4,93	1.870	5,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2679765037 - BONO|LANDSBANKINN HF|6,38|2027-03-12	EUR	1.074	2,82	1.054	2,84
XS2638560156 - BONO|CESKA SPORITELNA AS|5,94|2027-06-29	EUR	1.183	3,11	1.140	3,07
AT0000A34CN3 - BONO|BANCA COMERCIALA ROM|7,63|2027-05-19	EUR	534	1,40	529	1,42
XS2623501181 - BONO|CAIXABANK SA|4,63|2026-05-16	EUR	512	1,35	508	1,37
XS2616733981 - BONO|BANCA TRANSILVANIA|8,88|2027-04-27	EUR	637	1,67	0	0,00
XS2585964476 - BONO|CASSA CENTRALE BANCA|5,89|2027-02-16	EUR	310	0,81	309	0,83
XS2577518488 - BONO|BANCA IFIS SPA|6,13|2027-01-19	EUR	527	1,38	519	1,40
DE000AAR0264 - BONO|AAREAL BANK AG|0,50|2027-04-07	EUR	861	2,26	844	2,27
XS2051664675 - BONO|BABCOCK INTL GROUP P|1,38|2027-06-13	EUR	178	0,47	176	0,47
XS2208302179 - BONO|AZZURRA AEROPORTI SP|2,63|2027-02-28	EUR	558	1,47	544	1,47
FR0014003Y09 - BONO|MUTUELLE ASSURANCE|0,63|2027-06-21	EUR	435	1,14	426	1,15
DE000DL19U23 - BONO|DEUTSCHE BANK AG|1,63|2027-01-20	EUR	644	1,69	636	1,72
CH1224575899 - BONO|RAIFFEISEN SCHWEIZ|5,23|2027-11-01	EUR	430	1,13	421	1,14
XS2432361421 - BONO|NIBC BANK NV|0,88|2027-06-24	EUR	793	2,08	784	2,11
DE000A30VGD9 - BONO|HERAEUS FINANCE GMBH|2,63|2027-06-09	EUR	481	1,26	472	1,27
DK0009526998 - BONO|NYKREDIT REALKREDIT |0,75|2027-01-20	EUR	0	0,00	266	0,72
XS2443920249 - BONO|ING GROEP NV|1,25|2027-02-16	EUR	188	0,49	186	0,50
DE000A2R8ND3 - BONO|VONOVIA FINANCE BV|0,63|2027-10-07	EUR	436	1,15	427	1,15
XS2558592932 - BONO|NATIONAL BANK GREECE|7,25|2027-11-22	EUR	651	1,71	648	1,75
DE000CZ45VM4 - BONO|COMMERZBANK AG|0,88|2027-01-22	EUR	713	1,87	704	1,90
XS2532681074 - BONO|FERROVIE DELLO STATO|3,75|2027-04-14	EUR	304	0,80	299	0,81
DE000CZ40LW5 - BONO|COMMERZBANK AG|4,00|2027-03-30	EUR	406	1,07	402	1,08
XS2296207116 - BONO|INVESTEC BANK PLC|0,50|2027-02-17	EUR	815	2,14	806	2,17
XS1528093799 - BONO|AUTOSTRADE PER L'ITA|1,75|2027-02-01	EUR	556	1,46	548	1,48
XS2405390043 - BONO|SYDBANK A/S|0,50|2026-11-10	EUR	276	0,72	273	0,74
PTBCPHOM0066 - BONO|BANCO COMERC PORTUGU|1,13|2027-02-12	EUR	1.163	3,06	1.157	3,12
XS2443438051 - BONO|DANSKE BANK A/S|1,38|2027-02-17	EUR	189	0,50	186	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2408458730 - BONO|DEUTSCHE LUFTHANSA A|2,88|2027-05-16	EUR	1.037	2,72	1.030	2,78
XS2449911143 - BONO|NATWEST MARKETS PLC|1,38|2027-03-02	EUR	0	0,00	91	0,25
XS2311407352 - BONO|BANK OF IRELAND GROU|0,38|2027-05-10	EUR	725	1,90	715	1,93
XS2486589596 - BONO|HSBC HOLDINGS PLC|3,02|2027-06-15	EUR	294	0,77	291	0,78
XS2021467753 - BONO|STANDARD CHARTERED P|0,90|2027-07-02	EUR	463	1,21	455	1,23
XS2363719050 - BONO|BANCA POPOLARE SONDR|1,25|2027-07-13	EUR	548	1,44	541	1,46
XS2207976783 - BONO|UNICREDIT SPA|2,20|2027-07-22	EUR	1.155	3,03	1.137	3,06
XS2407593222 - BONO|ICCREA BANCA SPA|2,13|2027-01-17	EUR	858	2,25	849	2,29
XS2461786829 - BONO|CEZ AS|2,38|2027-04-06	EUR	675	1,77	375	1,01
XS2441574089 - BONO|TELEFONAKTIEBOLAGET |1,13|2027-02-08	EUR	631	1,66	624	1,68
XS1463043973 - BONO|WELLS FARGO & COMPAN|1,00|2027-02-02	EUR	182	0,48	179	0,48
XS2495084621 - BONO|CESKE DRAHY|5,63|2027-10-12	EUR	534	1,40	526	1,42
BE6318702253 - BONO|ARGENTA SPAARBANK|1,00|2027-01-29	EUR	90	0,24	88	0,24
XS2545425980 - BONO|BANCA MEDIOLANUM SPA|5,04|2027-01-22	EUR	823	2,16	818	2,20
XS2555420103 - BONO|UNICREDIT SPA|5,85|2027-11-15	EUR	1.064	2,79	1.053	2,84
IT0005514390 - BONO|CDP RETI SPA|5,88|2027-10-25	EUR	1.088	2,86	1.066	2,87
XS2530444624 - OBLIGACION|FRESENIUS AG|3,88|2027-09-20	EUR	814	2,14	801	2,16
XS1951313763 - BONO|IMPERIAL BRANDS FIN |2,13|2027-02-12	EUR	0	0,00	559	1,51
XS2529233814 - BONO|INTESA SANPAOLO SPA|4,75|2027-09-06	EUR	528	1,39	518	1,40
XS2487667276 - BONO|BARCLAYS PLC|2,89|2027-01-31	EUR	684	1,80	679	1,83
XS2405483301 - BONO|FAURECIA|2,75|2027-02-15	EUR	634	1,67	639	1,72
PTCCCAOM0000 - BONO|CRL CREDITO AGRICOLA|2,50|2026-11-05	EUR	370	0,97	369	0,99
XS2232045463 - RENTA FIJA|Obgs.Mol Hung Oil&Ga|1,50|2027-10-08	EUR	1.058	2,78	1.047	2,82
XS2081500907 - RENTA FIJA|FCCSer|1,66|2026-12-04	EUR	372	0,98	368	0,99
XS2047479469 - RENTA FIJA|ERB Hellas|0,50|2027-01-26	EUR	610	1,60	610	1,64
FR0013232444 - RENTA FIJA|GROUPAMA|6,00|2027-01-23	EUR	750	1,97	428	1,15
XS1211044075 - RENTA FIJA|Accs. Teva Pharmaceu|1,88|2027-03-31	EUR	357	0,94	351	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.195	81,93	30.469	82,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.072	86,86	32.339	87,17
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		33.072	86,86	32.339	87,17
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.072	86,86	32.339	87,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.923	94,35	35.264	95,05

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 55.288.000,00 euros (146,88% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 55.401.085,63 euros (147,18% del patrimonio medio del periodo).