

SIGMA INVESTMENT HOUSE HEALTHCARE, FI

Nº Registro CNMV: 4457

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**Gestora:** ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.
DELOITTE, S.L.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** ANDBANK**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating Depositorio:** 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:

DirecciónCL. 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: 16/03/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Entre el 75% y el 100% de la exposición total será en valores de renta variable cotizada en cualquier mercado autorizado, principalmente del mercado americano y europeo, y que pertenezcan a compañías relacionadas con el sector de la salud, incluidas las de baja capitalización. El resto se invertirá en renta fija, tanto pública como privada, emitida en cualquier divisa y cotizada en cualquier mercado, sin exigir calificación crediticia mínima ni duración predeterminada. Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses, en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La inversión máxima en activos de países emergentes será del 15%. La exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%. Se podrá invertir un máximo del 10%, en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,44	0,33	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,48	0,30	0,21	0,37

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	919.925,55	939.645,98	790	824	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	304.626,87	324.863,74	410	422	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	30.957	32.144	39.108	18.576
CLASE C	EUR	10.730	9.977	15.798	8.165

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	33,6521	32,6386	33,2293	32,8674
CLASE C	EUR	35,2227	33,9075	34,2693	33,6768

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,11	-4,39	1,07	1,04	5,60	-1,78	1,10	24,61	19,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,17	15-11-2024	-2,93	05-08-2024	-2,81	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,53	06-11-2024	2,65	02-01-2024	2,53	23-06-2022

(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	10,29	11,66	12,08	8,40	8,46	10,21	14,95	10,67	9,99
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
Indice MSCI World Health Care Net Total Return EUR	10,40	10,60	12,61	9,03	8,74	11,10	15,88	10,75	11,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,53	7,53	7,26	7,10	7,12	7,10	7,55	7,10	7,97

(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.

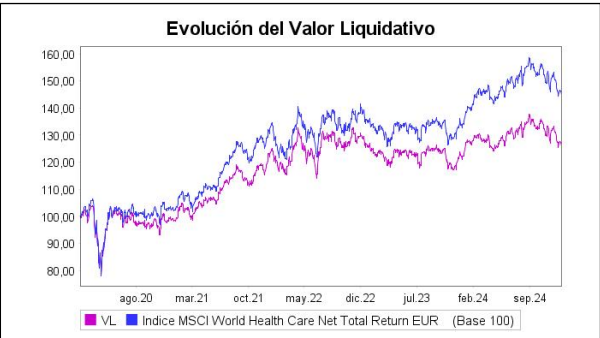
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,61	0,40	0,40	0,40	0,40	1,61	1,61	1,63	0,00

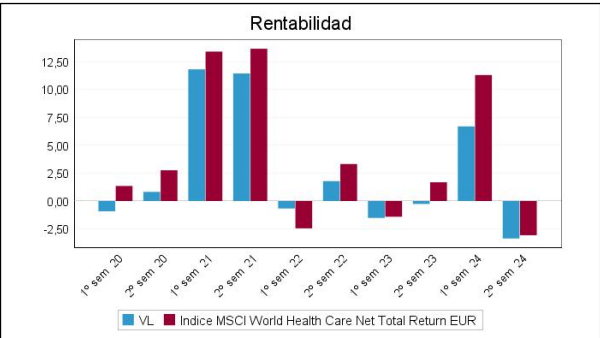
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,88	-4,21	1,26	1,23	5,79	-1,06	1,76	25,42	20,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,17	15-11-2024	-2,93	05-08-2024	-2,81	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,54	06-11-2024	2,65	02-01-2024	2,54	23-06-2022

(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	10,29	11,66	12,08	8,40	8,46	10,21	14,95	10,67	9,99
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
Indice MSCI World Health Care Net Total Return EUR	10,40	10,60	12,61	9,03	8,74	11,10	15,88	10,75	11,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,47	7,47	7,21	7,04	7,07	7,05	7,45	7,20	5,26

(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 periodos con política de inversión homogénea.

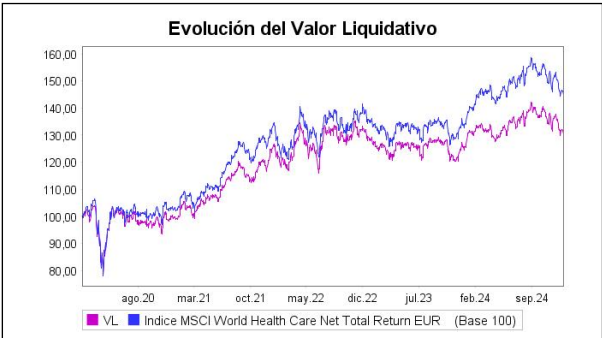
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,21	0,21	0,22	0,22	0,87	0,96	0,98	0,00

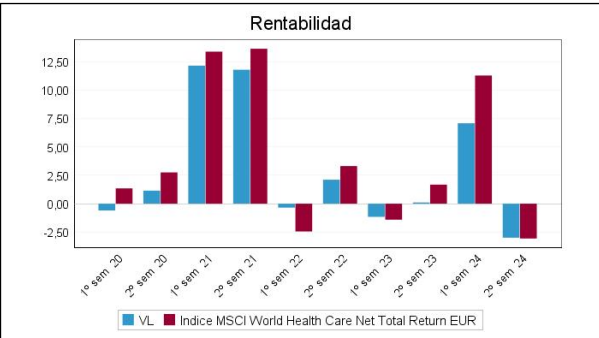
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	40.775	97,81	43.874	98,55
* Cartera interior	144	0,35	152	0,34
* Cartera exterior	40.631	97,47	43.722	98,21
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	833	2,00	522	1,17
(+/-) RESTO	79	0,19	122	0,27
TOTAL PATRIMONIO	41.687	100,00 %	44.518	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)	44.518	42.121	42.121	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,11	-1,02	-4,14	209,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,18	6,41	3,17	-150,18
(+) Rendimientos de gestión	-2,40	7,37	4,91	-132,94
+ Intereses	0,00	0,02	0,02	-95,05
+ Dividendos	0,70	0,99	1,69	-28,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,08	6,25	3,11	-149,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,02	-0,04	-394,54
± Otros resultados	0,04	0,08	0,13	-44,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,96	-1,74	-17,90
- Comisión de gestión	-0,65	-0,65	-1,30	1,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,04	-57,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,15
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,24	-0,31	-69,58
(+) 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)	41.687	44.518	41.687	

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

3. Inversiones financieras

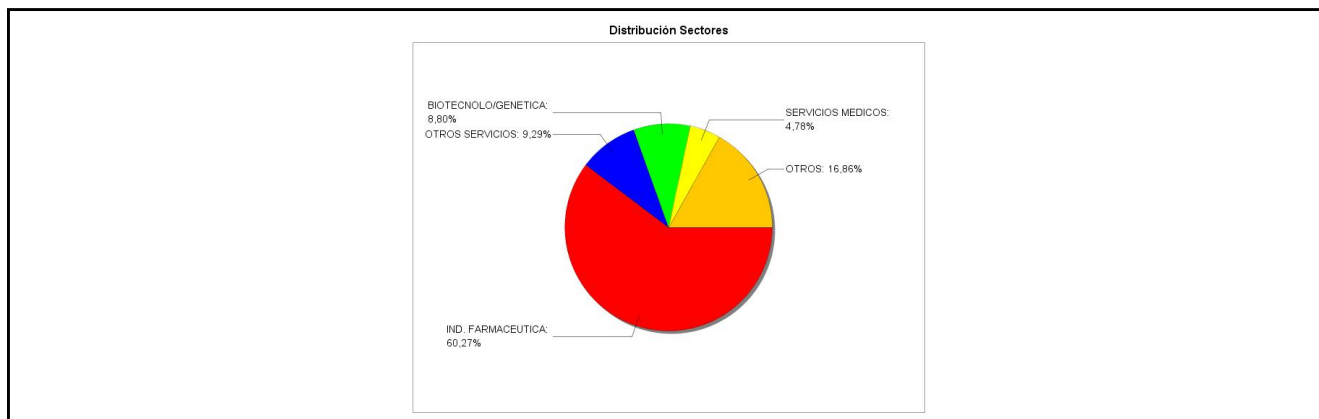
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	144	0,35	152	0,34
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	144	0,35	152	0,34
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	144	0,35	152	0,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	39.885	95,68	42.949	96,51
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	39.885	95,68	42.949	96,51
TOTAL IIC	746	1,79	774	1,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.631	97,47	43.722	98,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.775	97,82	43.874	98,59

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

	SI	NO
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 4.297.340,00 euros (9,55% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 4.297.902,25 euros (9,55% 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 115,06 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 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 pensado el mal comportamiento de China, la debilidad del sector automóvil y una energía más cara de la que estaban acostumbrados a pagar antes de 2022. La Zona Euro tiene además un problema de productividad respecto a EE.UU. muy relevante.

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

Por su parte los precios han seguido normalizándose y el IPC ha caído en 12 meses desde el 2,9% al 2,4% y el IPC

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

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

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

En este entorno, la renta baribol ha producido, por segundo año consecutivo retorno por encima de la media. El S&P 500 ha subido un 23,3% de la mano de las 7 Magníficas (+66,9%) con NVIDIA a la cabeza de ambos índices con una revalorización 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 fiat a largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha continuado sobreponderando las grandes compañías a nivel global dentro de la temática de salud. Las pequeñas compañías suelen presentar mayores potenciales de negocio y por lo tanto de revalorización a medio y largo plazo pero su dependencia de recursos financieros con los que financiar sus investigaciones se dificulta en periodos de elevados tipos como los actuales. A pesar de que el ciclo de tipos ha empezado y las condiciones financieras deberían ser menos exigentes, lo cierto es que los inversores dan prioridad a la hora destinar sus recursos a otras temáticas con mejor momentum.

Este escenario debería mejorar en próximos trimestres si la inflación permanece bajo control y los bancos centrales, especialmente la FED puede continuar con su camino de reducción de tipos. Sin embargo este camino no está exento de dificultades, especialmente tras la entrada del nuevo gobierno en EEUU, por lo que preferimos sesgar la cartera hacia las grandes compañías de la temática de salud donde la visibilidad es mayor.

c) Índice de referencia.

El fondo tiene como índice de referencia al MSCI World Health Care Net Total Return EUR que tuvo una rentabilidad del -

3.07% en el periodo. La rentabilidad acumulada en el periodo de la letra del Tesoro a 1 año es del 1,20 % frente a la rentabilidad de la clase A que fue del -3,36% % y de la clase C de -3,00%. En el ejercicio la clase A se revaloriza un 3,11% mientras que la clase C se revaloriza un 3,88%.

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

En el periodo el patrimonio se ha reducido en un 5,39% la clase A mientras que en la clase C se ha reducido en un 9,04%. EL patrimonio total del fondo al final del periodo son 41,7 M eur. En cuanto a la evolución del número de participes en la clase A se reduce en un 4,13% mientras que en la clase C el retrocede un 2,84%. En el ejercicio la clase A se aprecia un 3,11% mientras que la clase C lo hace en un 3,88%. En cuanto a los gastos del periodo del informe, estos han sido de un 0,81 % en la clase A y del 0,43% en la clase C, sin generarse comisiones indirectas en ninguna de las dos clases. Los gastos totales del periodo han sido del 1,62% para la clase A y del 0,86% para la clase C.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la categoría renta variable internacional gestionados por la entidad gestora ha sido de 5,48 %.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El coeficiente de inversión se ha mantenido bastante estable durante el periodo situándose en el 97,82% al final del mismo.

Se mantiene la misma estructura de cartera respecto a periodos anteriores con preferencia las grandes compañías dentro de la temática de salud, donde hay una mayor visibilidad en sus negocios y los balances son más fuertes. Se reduce la ponderación en Eli Lilly (-1,07%), en Amgen (-0,30%), Astrazeneca (-0,29%) y Merck (-0,54%). Por el contrario se incrementan en Essilor (+0,19%) Unitedhealth (+0,30%), Abbvie (+0,24%) e Intuitive surgical (+0,46%)

De esta forma los valores con mayor ponderación en la cartera del fondo son Eli Lilly (8,69%) Unitedhealth (6.51 %), JNJ (4,82%) y Abbvie (4,30%)

En cuanto a las posiciones que más positivamente han contribuido a la rentabilidad del fondo en porcentaje destacan Bristol Myers (+0,50%), Gilead (+0,47%), Intuitive surgical (+0,43%) y Abbvie (+0,38%). En la parte de detractores destacan Novo Nordisk (-2,20%), Eli Lilly (-1,09%), Elevance (-0,62%) y Regeneron (-0,43%)

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 periodo de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 1,78% debido a su exposición en IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas

de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del periodo el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 1,74%, a través del IShares S&P Global H (1,55%) y del ETF ISHARES GEN-IMMU (0,19%)

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,48%

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco 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 10,29% para ambas clases, mientras que la del MSCI World Health Care net TR ha sido del 10,40% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84%, debido a las posiciones de liquidez tácticas. 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 en la clase A del 7,53% y en la clase C del 7,47%.

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 0,004% 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 entrada de la nueva administración en EEUU genera cierta cautela en cuanto a las medidas a tomar de cara a los próximos trimestres. Una parte mayoritaria de la cartera se encuentra invertida en valores que cotizan en bolsa americana y esas compañías están expuestas el riesgo regulatorio de ese país. Sin embargo con la entrada de las nuevas administraciones siempre hay cierta cautela por parte de los inversores, sin que de fondo haya riesgos de carácter estructural.

En un entorno de bajadas de tipos, aunque con menor visibilidad en EEUU, el sector debería verse beneficiado debido al sus características como sector defensivo y el comportamiento del fondo debería ser positivo dadas las perspectivas en cuento a resultados para 2025 en las principales compañías del sector.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	144	0,35	152	0,34
TOTAL RV COTIZADA		144	0,35	152	0,34
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		144	0,35	152	0,34
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		144	0,35	152	0,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US3847471014 - ACCIONES GRAIL INC	USD	3	0,01	2	0,01
US5049221055 - ACCIONES Labcorp Holdings Inc	USD	120	0,29	103	0,23
JP3188220002 - ACCIONES Otsuka Holdings Co L	JPY	137	0,33	102	0,23
US2166485019 - ACCIONES Accs. Cooper Industr	USD	111	0,27	102	0,23
US92338C1036 - ACCIONES Veralto Corp	USD	0	0,00	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	1.615	3,87	2.602	5,84
US36266G1076 - ACCIONES GE HealthCare Techno	USD	196	0,47	189	0,42
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	420	1,01	466	1,05
JP3942400007 - ACCIONES Astellas Pharma Inc	JPY	107	0,26	105	0,24
NL0015436031 - ACCIONES Curevac NV	USD	151	0,36	145	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BFY8C754 - ACCIONES STERIS PLC	USD	121	0,29	125	0,28
US09075V1026 - ACCIONES Biontech SE	USD	543	1,30	370	0,83
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	USD	1.149	2,76	1.309	2,94
US05352A1007 - ACCIONES Avantor Inc	USD	86	0,21	84	0,19
DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S	DKK	82	0,20	96	0,22
JP3519400000 - ACCIONES Chugai Pharmaceu Co	JPY	184	0,44	143	0,32
US02043Q1076 - ACCIONES Alnylam Pharmaceutic	USD	179	0,43	178	0,40
US60855R1005 - ACCIONES Molina Healthcare In	USD	102	0,24	101	0,23
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA Hold Inc	USD	245	0,59	255	0,57
US7611521078 - ACCIONES Resmed Inc	USD	197	0,47	159	0,36
US2521311074 - ACCIONES Descom Inc	USD	189	0,45	267	0,60
US9553061055 - ACCIONES West Pharmaceutical	USD	146	0,35	142	0,32
US1255231003 - ACCIONES Cigna Corp	USD	418	1,00	571	1,28
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	81	0,20	225	0,50
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc-A	USD	195	0,47	164	0,37
DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens AG	EUR	91	0,22	96	0,21
US09061G1013 - ACCIONES Biomarin Pharmaceuti	USD	78	0,19	95	0,21
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	219	0,53	155	0,35
JP3837800006 - ACCIONES Hoya Corp	JPY	267	0,64	239	0,54
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	680	1,63	577	1,30
US45168D1046 - ACCIONES IdexLab	USD	209	0,50	238	0,53
US0367521038 - ACCIONES Elevance Health Inc	USD	551	1,32	782	1,76
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	92	0,22	103	0,23
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo Inter	USD	158	0,38	175	0,39
US40412C1018 - ACCIONES HCA Inc	USD	369	0,88	381	0,86
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	195	0,47	206	0,46
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences	USD	276	0,66	333	0,75
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	659	1,58	628	1,41
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	1.794	4,30	1.808	4,06
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	165	0,40	119	0,27
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	469	1,13	669	1,50
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	428	1,03	486	1,09
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	84	0,20	89	0,20
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	426	1,02	462	1,04
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	131	0,31	99	0,22
US4364401012 - ACCIONES Hologic Inc	USD	108	0,26	107	0,24
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	1.055	2,53	920	2,07
US14149Y1082 - ACCIONES Cardinal Health Inc	USD	173	0,41	139	0,31
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	717	1,72	515	1,16
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	763	1,83	697	1,56
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	643	1,54	723	1,62
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	1.523	3,65	1.864	4,19
DE0006599905 - ACCIONES Merck	EUR	115	0,28	127	0,29
US0718131099 - ACCIONES Baxter Internacional	USD	89	0,21	99	0,22
US0758871091 - ACCIONES Becton Dickinson	USD	384	0,92	412	0,92
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	160	0,38	114	0,26
US4448591028 - ACCIONES Human Inc	USD	191	0,46	272	0,61
US1011371077 - ACCIONES Accs. Boston Scienti	USD	776	1,86	667	1,50
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	2.713	6,51	2.766	6,21
US03073E1055 - ACCIONES Amerisourcebergen	USD	233	0,56	226	0,51
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	132	0,32	99	0,22
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	1.147	2,75	1.290	2,90
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP	JPY	157	0,38	130	0,29
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	136	0,33	199	0,45
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	1.209	2,90	1.421	3,19
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	356	0,85	452	1,02
JP3201200007 - ACCIONES Olympus Optical Co L	JPY	110	0,26	115	0,26
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	1.099	2,64	1.084	2,44
US98956P1021 - ACCIONES Zimmer Holdings Inc	USD	134	0,32	133	0,30
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	861	2,06	1.058	2,38
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.200	2,88	1.144	2,57
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	2.010	4,82	2.101	4,72
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	451	1,08	385	0,87
US00846U1016 - ACCIONES Agilent Technologies	USD	230	0,55	223	0,50
US0311621009 - ACCIONES Amgen Inc.	USD	821	1,97	1.009	2,27
JP3463000004 - ACCIONES Takeda Chemical Ind.	JPY	262	0,63	248	0,56
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	3.621	8,69	4.343	9,76
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sq	USD	646	1,55	530	1,19
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	672	1,61	645	1,45
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	871	2,09	950	2,13
TOTAL RV COTIZADA		39.885	95,68	42.949	96,51
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		39.885	95,68	42.949	96,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46435U1925 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES GEN-IMMU	USD	87	0,21	85	0,19
US4642873255 - PARTICIPACIONES Shares S&P Global H	USD	659	1,58	688	1,55
TOTAL IIC		746	1,79	774	1,74
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.631	97,47	43.722	98,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.775	97,82	43.874	98,59

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 4.297.340,00 euros (9,55% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 4.297.902,25 euros (9,55% del patrimonio medio del periodo).