

CARTERA RENTA FIJA HORIZONTE 2026 FI

Nº Registro CNMV: 5681

Informe Semestral del Primer 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 30/04/2026.

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 comparará 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 3,5 años e irá disminuyendo al acercarse al horizonte temporal.

Desde 01/05/2026 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 2026, 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	0,01	0,28	0,01	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,21	1,73	2,21	1,70

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	3.821.572,40	3.824.739,12
Nº de Partícipes	211	212
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	40.220	10,5245
2023	39.790	10,4034
2022	36.930	9,8991
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	0,26	0,00	0,26	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	1,16	0,75	0,41	2,38	1,02	5,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	16-04-2024	-0,14	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	12-04-2024	0,17	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	0,93	0,70	1,11	1,29	1,43	2,08			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,06	1,06	1,16	1,25		1,25			

(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.

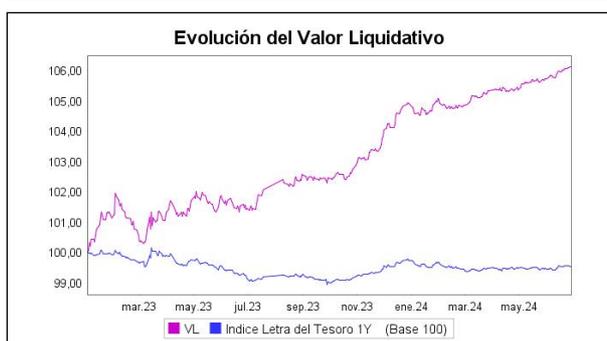
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,16	0,15	0,17	0,16	0,62	0,16		

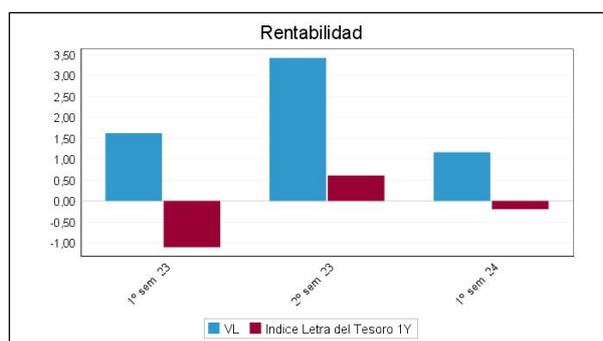
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	570.980	5.121	1,23
Renta Fija Internacional	14.402	412	1,88
Renta Fija Mixta Euro	18.507	165	4,62
Renta Fija Mixta Internacional	66.954	1.070	2,52
Renta Variable Mixta Euro	4.699	113	3,01
Renta Variable Mixta Internacional	224.312	7.735	5,05
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	551.224	28.762	6,40
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	4.950	173	4,17
Global	719.538	13.228	2,24
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	8.334	214	1,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.183.900	56.993	3,34

*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	39.822	99,01	39.400	99,02
* Cartera interior	1.010	2,51	591	1,49

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	37.489	93,21	37.560	94,40
* Intereses de la cartera de inversión	1.322	3,29	1.249	3,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	444	1,10	436	1,10
(+/-) RESTO	-46	-0,11	-45	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	40.220	100,00 %	39.790	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)	39.790	38.623	39.790	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,08	-0,39	-0,08	-78,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,16	3,37	1,16	-64,86
(+) Rendimientos de gestión	1,48	3,73	1,48	-59,42
+ Intereses	1,91	1,94	1,91	0,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,43	1,80	-0,43	-124,52
± 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	-0,01	0,00	-91,22
± 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	-0,32	-0,36	-0,32	-8,26
- Comisión de gestión	-0,26	-0,26	-0,26	0,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-45,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,45
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-64,86
(+) 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)	40.220	39.790	40.220	

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

3. Inversiones financieras

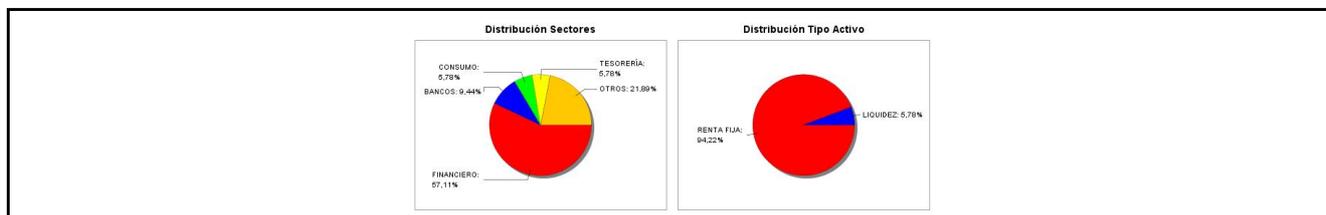
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	405	1,01	203	0,51
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	605	1,50	388	0,98
TOTAL RENTA FIJA	1.010	2,51	591	1,49
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	1.010	2,51	591	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.489	93,23	37.560	94,38
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	37.489	93,23	37.560	94,38
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	37.489	93,23	37.560	94,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.499	95,74	38.151	95,87

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

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2024 que representa:

- Partícipe 1: 47,27% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 65.724.400,00 euros (164,73% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 65.517.068,23 euros (164,21% 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 -1%, suponiendo en el periodo 635,20 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 este 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.

La primera mitad del año ha sido positiva 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 seis 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. Sin embargo, la interacción entre política y economía a través de la política económica, y muy particularmente de la política fiscal, sí que está siendo relevante.

El semestre se iniciaba con unos mercados confiados en el rápido inicio del ciclo de bajadas de tipos por parte del FOMC, BoE y del BCE descontándose que a lo largo de 2024 deberían de producirse entre 5 y 6 bajadas de tipos. Los mensajes en diferentes foros y una expectativa de convergencia de los niveles de inflación hacia los objetivos de todos ellos mandaban en el mercado. Sin embargo, muy pronto y de la mano de unos datos económicos que sugerían que el último tramo de esa convergencia entre precios reales y objetivos sería correoso, las tornas cambiaron. Los discursos de los banqueros centrales se volvieron más duros (hawkish) y el aforismo de “tipos más altos por más tiempo” volvió a calar en los mercados, haciendo que las bajadas esperadas no sólo se redujesen en cuantía (de 1 a 2), si no que se alejaban en el tiempo (cuarto trimestre). El movimiento descrito vino seguido de la publicación de unos datos en la segunda mitad del semestre que volvían a traer el optimismo sobre a inflación y, de nuevo, mayores expectativas de tipos.

Tenemos claro que, con excepción de Japón, los grandes bancos centrales están en el inicio de un ciclo de bajadas de tipos (normalización). De hecho, Canadá, Suecia o Suiza, de entre los bancos centrales más relevantes junto al BCE ya han comenzado los recortes. En el caso del BCE se trató de una bajada más que anunciada y que se ha podido llevar a cabo porque los datos de inflación han mejorado (el IPC subyacente de la eurozona se sitúa en el 2,9%). En el caso americano, quizá, el primer movimiento se produzca al inicio del 4Q. Por su parte Japón, se encuentra en un ciclo contrario y el mercado espera que en los próximos doce meses suba hasta 40 p.b. los tipos. Pero, sabiendo esto, debemos señalar que lo relevante a futuro es cuáles serán los puntos de llegada del ciclo de bajadas del que hemos hablado.

Los tramos más largos de la curva, donde no sólo la inflación sino el crecimiento juegan un papel significativo han reflejado la resistencia del crecimiento en este ciclo. Especialmente en EE.UU, donde sólo de forma muy reciente, ciertos signos de normalización en el mercado de trabajo, las ventas reales al por menor y el comportamiento de las encuestas empresariales, parecen apuntar a una ligera pérdida de dinamismo. En el otro extremo encontramos a la Zona Euro donde los países del sur encabezados por España e Italia brillan con luz propia. Pero, también Alemania donde empieza a ofrecer ciertos brotes verdes dentro de una pintura de notable debilidad que persistía muchos trimestres ya. No es de extrañar con esta descripción que los bonos con vencimientos más largos se hayan comportado de forma volátil y resistiéndose a la

bajada en TIR.

En adelante esperamos que las expectativas salariales se moderen tanto en EE.UU. como en la Zona Euro. Y, además, que al otro lado del Atlántico el componente de rentas inmobiliarias imputadas también se modere. Ambos elementos permitirían caminar hacia los objetivos de los bancos centrales en términos de precios y, por tateo, que veamos de nuevo expectativas de bajadas adicionales.

El otro gran protagonista de los mercados ha sido la política fiscal. Expansiva durante mucho tiempo por necesidad (COVID, Ucrania, cadenas de aprovisionamiento), ha seguido en un modo parecido de la mano de los procesos electorales que se están viviendo alrededor del planeta. En todo caso, los déficits han ayudado a sostener el crecimiento. Y aunque el tamaño de la deuda pública sigue siendo una amenaza potencial para la estabilidad financiera a futuro, su peso sobre el PIB ha venido bajando. Recientemente, el proceso electoral francés ha sido una muestra perfecta de la sensibilidad del mercado a los programas populistas castigando el riesgo de gobiernos sin una clara disciplina fiscal. Pero, los mecanismos de control de la propia Europa (procedimiento de déficit excesivo, herramientas antifragmentación del BCE,...) hacen que los discursos y las promesas se vean significativamente matizados. Los ejemplos de Liz Truss, Meloni o más alejados en el tiempo de Tsipras o Salvini, actúan como barreras frente a los riesgos más severos de indisciplina fiscal.

Durante el semestre, los beneficios empresariales han seguido resistiendo y con ellos las valoraciones de las bolsas. El desempeño de la renta variable mirando a los índices en su conjunto sólo cabe ser calificado como muy bueno. Desempeños más modestos en los índices europeos: IBEX 35 +8,3%, EuroStoxx 50 +8,2% o Stoxx 600 +6,4%. Más robustos en EE.UU. con el S&P 500 avanzando un +14,5% o el Nasdaq un +17,0%. Brillantes en el caso del Nikkei 225 +18,3% en moneda local (en EUR "tan solo" un +7,0%). Pero, la nota destacable en Europa y EE.UU. ha sido la de retornar a una situación de escasa amplitud en la participación de las subidas del mercado. Las 7 Magníficas y las Granolas representan en capitalización más de una cuarta parte de sus mercados en capitalización y han sido quienes han impulsado los mercados de forma acelerada. Las 7 Magníficas, +37%, al calor de la narrativa de la IA; las Granolas, +12%, al calor de sus márgenes y calidad diferencial. Mientras las pequeñas compañías, o por estilos las defensivas, han seguido con una notable atonía.

Han sido valores destacados en positivo en Europa, UNICREDIT (+48%), ASML (+42%) o SAP (+38%), mientras que por el lado de los perdedores Bayern, Pernod Ricard o Deutsche Post presentaban caídas superiores al doble dígito. En EE.UU., ni Constellation Energy (+72%), ni Micron (+54%) ocultan el asombroso +150% de Nvidia, que rivaliza con Microsoft por ser la mayor compañía del mundo por capitalización. En España Rovi y los bancos domésticos lideran las subidas, mientras que las bajadas se corresponden con los valores más vinculados a las energías renovables (Solaria, Acciona ER), a Naturgy y Grifols que ha venido a perder la mitad de su valor en este semestre.

Entre los índices de renta fija, los de bonos gubernamentales de EE.UU. han sido los peores de entre los grandes (caídas superiores al 4,6%), mientras que los índices de high yield (grado especulativo) han podido obtener retornos superiores al 3%.

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 reinvertiendo los cupones que se vayan generando y actuando solo en caso de un evento de crédito de alguna compañía en cartera para proteger al partícipe.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,2% frente al 1,16% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 1,08% y el número de participes ha caído un 0,47%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,16% y ha soportado unos gastos de 0,31% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos.

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 1,23%.

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 Unicaja 2027 y Ceska Sporitelna 2027, y actuamos solo en caso de un evento de crédito de alguna compañía en cartera para proteger al participe como Valeo 2027. Durante el primer semestre del 2024 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Barclays 2026 aportando un +0,06% después de una rentabilidad del +2,20%, Caixabank 2026 contribuyendo un +0,06% habiendo logrado un +1,82% y Morgan Stanley 2026 con un +0,06% al haberse revalorizado un +1,92%.

Durante el primer semestre del 2024 las principales posiciones perdedoras, en este caso que menos han aportado rentabilidad del vehículo han sido: Bank of Montreal 2026 sin aportar rentabilidad con un +0% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad del +0,79%, SES 2026 sin detraer rentabilidad con un +0,00% debido a un desempeño en el primer semestre del +2,01% y OP Corporate Bank 2025 aportando una rentabilidad positiva de +0,01%, después de un semestre positivo del +0,91%.

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 30/06/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,54 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,72%.

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 2,21%.

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 periodo ha sido del 0,93% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,19% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,48%, 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 1,06%.

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 Glas Lewis, 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.

No aplicable

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 primer semestre del 2024, sigue ofreciendo valor aunque los spreads de crédito estén más ajustados después de que el mercado haya descontado unas bajadas de tipos algo exigente por parte de los bancos centrales que no se han producido aún.

De cara al segundo semestre del 2024, las perspectivas son de fin de subidas de tipos, y que veamos bajadas de tipos por parte del BCE, FED y BoE que de comienzo a la nueva política de los principales bancos centrales 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
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	405	1,01	203	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		405	1,01	203	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		405	1,01	203	0,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	605	1,50	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	388	0,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		605	1,50	388	0,98
TOTAL RENTA FIJA		1.010	2,51	591	1,49
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		1.010	2,51	591	1,49
IT0005514473 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,50 2026-01-15	EUR	1.307	3,25	1.321	3,32
XS2161992198 - BONO HUNGARY 1,13 2026-04-28	EUR	726	1,81	729	1,83
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-11-14	EUR	613	1,52	616	1,55
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	766	1,90	773	1,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.412	8,48	3.440	8,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2607350985 - BONO BANK OF MONTREAL 3,38 2026-07-04	EUR	199	0,50	202	0,51
XS2584643113 - BONO NORDEA BANK ABP 3,63 2026-02-10	EUR	695	1,73	696	1,75
AT0000A32RP0 - BONO HYPO VORARLBERG BANK 4,13 2026-02-16	EUR	696	1,73	699	1,76
DE000A11QJ7 - BONO OLDENBURGISCHE LANDE 5,63 2026-02-02	EUR	306	0,76	302	0,76
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK ASI 7,13 2026-01-19	EUR	205	0,51	204	0,51
FR0014000774 - BONO LA MONDIALE 0,75 2026-01-20	EUR	446	1,11	452	1,14
XS2332179725 - BONO LANSFORSKRINGAR BAN 0,05 2026-04-15	EUR	622	1,55	623	1,56
XS2446386356 - BONO MORGAN STANLEY 2,10 2025-05-08	EUR	0	0,00	1.154	2,90
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2025-03-02	EUR	0	0,00	856	2,15
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	0	0,00	671	1,69
XS1050842423 - BONO GLENCORE FINANCE EUR 3,75 2026-01-01	EUR	501	1,25	505	1,27
XS1808395930 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 2,00 2026-01-17	EUR	566	1,41	570	1,43
XS1849518276 - BONO SMURFIT KAPPA ACQUIS 2,88 2026-01-15	EUR	196	0,49	196	0,49
XS1310934382 - BONO WELLS FARGO & COMPAN 2,00 2026-04-27	EUR	663	1,65	666	1,67
XS1933820372 - BONO ING GROEP NV 2,13 2026-01-10	EUR	480	1,19	484	1,22
XS1788834700 - BONO NATIONWIDE BLDG SOC 1,50 2025-03-08	EUR	0	0,00	189	0,48
FR0013486701 - BONO SOCIETE GENERALE 0,13 2026-02-24	EUR	360	0,89	362	0,91
DK0030467105 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,25 2026-01-13	EUR	627	1,56	632	1,59
DE000CZ40NS9 - BONO COMMERZBANK AG 1,00 2026-03-04	EUR	742	1,85	747	1,88
XS2282094494 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,25 2026-01-12	EUR	898	2,23	904	2,27
DE000DL19US6 - BONO DEUTSCHE BANK AG 2,63 2026-02-12	EUR	766	1,91	773	1,94
XS2300313041 - BONO FIRST ABU DHABI BANK 0,13 2026-02-16	EUR	359	0,89	359	0,90
XS2329143510 - BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 0,18 2026-04-13	EUR	448	1,11	451	1,13
FR0013412707 - BONO RCI BANQUE SA 1,75 2026-04-10	EUR	560	1,39	564	1,42
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO S 2,25 2026-04-12	EUR	284	0,71	286	0,72
XS2304664167 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	898	2,23	906	2,28
XS2168647357 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,38 2026-01-05	EUR	561	1,40	563	1,41
XS1377679961 - BONO BRITISH TELECOMMUNIC 1,75 2026-03-10	EUR	284	0,71	287	0,72
XS2530506752 - BONO OP CORPORATE BANK PL 2,88 2025-12-15	EUR	295	0,73	297	0,75
FR0013508512 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,00 2026-04-22	EUR	854	2,12	851	2,14
XS1346115295 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 1,63 2026-01-19	EUR	851	2,12	855	2,15
XS1757394322 - BONO BARCLAYS PLC 1,38 2026-01-24	EUR	1.147	2,85	1.141	2,87
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2026-04-13	EUR	1.242	3,09	1.241	3,12
XS1396767854 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,25 2026-04-19	EUR	464	1,15	469	1,18
FR0013414091 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,63 2026-04-15	EUR	843	2,10	849	2,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1316569638 - BONO AUTOSTRADE PER LITA 1,88 2025-11-04	EUR	377	0,94	379	0,95
XS2148623106 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 3,50 2026-04-01	EUR	793	1,97	794	2,00
XS1796208632 - BONO SES SA 1,63 2026-03-22	EUR	93	0,23	93	0,23
XS2560693181 - BONO OTP BANK NYRT 7,35 2026-03-04	EUR	610	1,52	618	1,55
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA ASI 6,69 2025-11-14	EUR	516	1,28	516	1,30
XS2541422395 - BONO ISTITUTO PER IL CRED 5,25 2025-10-31	EUR	1.018	2,53	1.030	2,59
XS2485259241 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,75 2025-11-26	EUR	381	0,95	384	0,96
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2026-04-11	EUR	1.005	2,50	908	2,28
DE000A370X22 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,25 2025-10-27	EUR	345	0,86	346	0,87
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	569	1,41	569	1,43
AT0000A2VWQ2 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 1,50 2026-04-07	EUR	754	1,87	757	1,90
BE0002846278 - BONO KBC GROUP NV 1,50 2026-03-29	EUR	767	1,91	765	1,92
XS1180451657 - BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	284	0,71	284	0,71
XS2289133915 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 0,33 2026-01-19	EUR	1.171	2,91	1.181	2,97
XS2199716304 - RENTA FIJA Leonardo Finmeccanica 2,38 2026-01-08	EUR	669	1,66	673	1,69
XS2265369657 - OBLIGACION Deutsch Lufthansa 3,00 2026-05-29	EUR	473	1,18	475	1,19
XS2202744384 - RENTA FIJA CEPSA 2,25 2026-02-13	EUR	948	2,36	957	2,41
XS2090859252 - RENTA FIJA Mediobanca 0,88 2026-01-15	EUR	643	1,60	649	1,63
XS1960685383 - RENTA FIJA Nokia 2,00 2026-03-11	EUR	474	1,18	475	1,19
XS1729879822 - RENTA FIJA PROSEGUR 1,38 2026-02-04	EUR	372	0,93	374	0,94
XS1040508241 - RENTA FIJA Imperial Brands PLC 3,38 2026-02-26	EUR	491	1,22	493	1,24
XS1040105980 - RENTA FIJA Philip Morris Compan 2,88 2026-03-03	EUR	392	0,97	395	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.207	77,61	34.120	85,74
XS2446386356 - BONO MORGAN STANLEY 2,10 2025-05-08	EUR	1.155	2,87	0	0,00
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2025-03-02	EUR	856	2,13	0	0,00
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	670	1,67	0	0,00
XS1788834700 - BONO NATIONWIDE BLDG SOCI 1,50 2025-03-08	EUR	189	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.871	7,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.489	93,23	37.560	94,38
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		37.489	93,23	37.560	94,38
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		37.489	93,23	37.560	94,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.499	95,74	38.151	95,87

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

No aplica en este informe

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 65.724.400,00 euros (164,73% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 65.517.068,23 euros (164,21% del patrimonio medio del periodo).