

## SIDICLEAR SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2672

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 17/01/2003

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,70	0,61	0,70	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,14	3,46	3,14	2,71

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.064.852,00	2.136.024,00
Nº de accionistas	266,00	270,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	14.537	7,0402	6,8542	7,0718
2023	14.749	6,9048	6,4676	6,9103
2022	13.930	6,4737	6,3137	7,1779
2021	16.027	7,1715	6,6536	7,2694

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,95	0,00	0,95	0,95	0,00	0,95	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
1,96	-0,27	2,24	3,94	-1,18	6,66	-9,73	7,62	7,07

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)	1,30	0,64	0,66	0,66	0,66	2,65	2,71	2,74	2,39

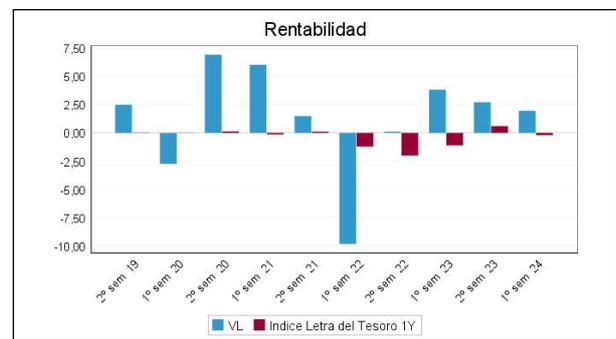
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.339	98,64	14.267	96,73
* Cartera interior	1.229	8,45	1.929	13,08
* Cartera exterior	13.055	89,81	12.317	83,51
* Intereses de la cartera de inversión	55	0,38	22	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	167	1,15	167	1,13
(+/-) RESTO	31	0,21	315	2,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.537</b>	<b>100,00 %</b>	<b>14.749</b>	<b>100,00 %</b>

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)	14.749	14.239	14.749	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,40	0,86	-3,40	-509,13
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,96	2,74	1,96	-26,07
(+) Rendimientos de gestión	3,04	3,81	3,04	-17,33
+ Intereses	0,56	0,46	0,56	25,69
+ Dividendos	0,25	0,19	0,25	33,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,08	-0,06	-173,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,43	0,86	-0,43	-151,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-131.596,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,78	2,21	2,78	30,20
± Otros resultados	-0,08	0,01	-0,08	-1.516,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,07	-1,08	5,14
- Comisión de sociedad gestora	-0,95	-0,96	-0,95	2,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	2,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-40,68
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	167,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>14.537</b>	<b>14.749</b>	<b>14.537</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

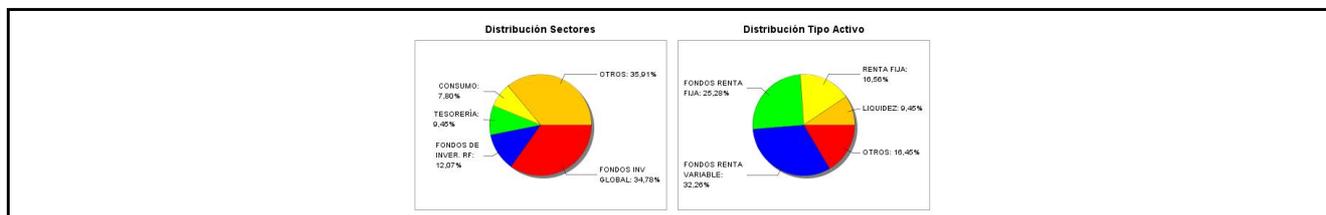
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.120	7,70	1.820	12,34
TOTAL RENTA FIJA	1.120	7,70	1.820	12,34
TOTAL RV COTIZADA	108	0,75	108	0,74
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	108	0,75	108	0,74
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	1.229	8,45	1.929	13,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.407	16,57	1.321	8,95
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	2.407	16,57	1.321	8,95
TOTAL RV COTIZADA	1.208	8,31	1.310	8,89
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	1.208	8,31	1.310	8,89
TOTAL IIC	9.441	64,92	9.686	65,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.055	89,80	12.317	83,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.284	98,25	14.245	96,61

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 128.064.600,00 euros (873,15% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 128.783.679,43 euros (878,05% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,50 euros.

F) Se han adquirido IIC gestionadas por el Grupo de la Gestora: Parts. Acacia Renta Dinamica I por un importe de 299.999,92 euros que ha supuesto un 2,05% sobre el patrimonio.

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

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 988,41 euros por saldos acreedores y deudores .

2- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210,00 euros anuales

3.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 72,60 euros

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

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 tato, 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 antifragementación 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

Este primer semestre del año se ha variado significativamente la cartera de la SICAV para amoldarla al entorno de mercados.

Por una parte, se ha reducido el peso en renta variable al 44,11% y se ha incrementado en renta fija al 43,69%.

#### 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 1,96% de rentabilidad de la IIC.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la SICAV.

En el semestre el patrimonio ha bajado un 1,44% y el número de accionistas ha caído un 1,48%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,96% y ha soportado unos gastos de 1,3% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,27% corresponden a gastos indirectos.

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

No aplicable

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

- En Renta Fija, se han hecho las siguientes operaciones, tanto de fondos como de emisiones directas:
  - o FRTR 2,5 240926 (France).
  - o AIRBUS 2,125 291029.
  - o T 4,5 151133 (US Treasury).
  - o BCO 4,625 151027 (Germany).
  - o FCFS 4,625 010928 (First Cash).
  - o BAKIDE 7,45 151129 (Braskem).

- o V 4,15 141235 (Visa)
- o RIFP 3,75 150927 (Pernod Ricard).
- o CXW 8,25 150429 (Corecivic)
- o ACACIA RENTA DINAMICA I ACC EU (fondo que también incorpora venta de opciones).
- o M-G OPTIMAL INCOME CH ACC EUR (Se incrementa peso).
- o NORDEA EURO COVERED BND BI EUR Se incrementa peso).
- o PIMCO GLOBAL IG CREDIT I EURH (Se incrementa peso).
- o GS GLOBAL HIGH YIELD I AC EURH (Se incrementa peso).
- o LOW VOLAT EUROP INC VE ACC EUR (Se incrementa peso).
- o M&G EURO CRED INV W ACC EUR (Se incrementa peso).
- o CXW 8,25 150429 (Corecivic).

• Nos venció una emisión de bonos:

o FRANCE 2,25 250524 (aportó un 0,030% a la rentabilidad de la SICAV).

• También vendimos estos fondos mixtos/alternativos (indicando la rentabilidad del activo durante el semestre y la aportación a la SICAV teniendo en cuenta el patrimonio a cierre de semestre:

Producto Rentabilidad Aportación a SICAV

SEXTANT GRAND LARGE N -1,97% -0,063%

FIDENTIIS IBERIA LONG-SHORT -3,03% -0,044%

DWS CONCEPT KALDEMORGEN FC EUR Venta Parcial Se mantiene en cartera

EM CORPORATE BOND X ACC EUR Venta Parcial Se mantiene en cartera

• En Renta Variable hemos hecho las siguientes compras (tanto en fondos, ETFs como acciones):

o ETF ISHARES ST 600 UTIL

o ETF AM IS AMJAP TOPIX

o DEUTSCHE POST AG

o BB MEDTECH I ACC EUR

• Además, hemos cambiado la clase de estos fondos, para eliminar la cobertura en divisa, las nuevas clases son:

o GAMCO MERGER ARBITRAGE I USD (sustituye al GAMCO MERGER ARBITRAGE I EUR y se reduce significativamente su peso).

o BGF WORLD GOLD D2 ACC EUR (sustituye al BGF WORLD GOLD D2 ACC EURH, incrementando ligeramente su peso).

• Por último se ha hecho esta operativa de compra-venta dentro del semestre, de forma táctica:

Producto Rentabilidad Aportación a SICAV

GILEAD SCIENCES -2,80% -0,110%

PAYPAL HOLDINGS INC 10,06% 0,221%

BOLIDEN AB -6,69% -0,161%

EDP RENOVAVEIS -7,76% -0,138%

INFINEON TECHNOLOGIES AG -9,15% -0,157%

NIKE INC -8,08% -0,131%

INMOBILIARIA COLONIAL 8,38% 0,028%

Pasando a las aportaciones de los activos en el segundo semestre del año, éstas han sido las 5 posiciones que más han aportado positivamente al resultado del primer semestre (en función al patrimonio a cierre de semestre):

Producto Rentabilidad Aportación a SICAV

BERKSHIRE HATHAWAY INC CL-B 17,56% 0,547%

ECHIQ ARTIFICIAL INTELLIGENC K 22,45% 0,439%

GS GLB EQ MILL PT I ACC EUR 22,26% 0,338%

NORDEA GBL CLIM-ENVRNMT BI EUR 8,41% 0,257%

FRESENIUS SE 11,32% 0,231%

En cambio, éstas han sido las peores cinco posiciones en cuanto aportación al resultado:

Producto Rentabilidad Aportación a SICAV  
NESTE OIL OYJ -47,40% -0,841%  
BOLIDEN AB -6,69% -0,161%  
INFINEON TECHNOLOGIES AG -9,15% -0,157%  
EDP RENOVAVEIS -7,76% -0,138%  
NIKE INC -8,08% -0,131%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. En concreto se trata en divisa, de futuros sobre euro/dólar de cobertura de la moneda americana. A cierre de período no permanece abierta ninguna posición. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,01% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 57,37% y ha sido generado tanto por la inversión en derivados como en otras 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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 65,92% y las posiciones más significativas son: Parts. Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Fund (3,19%), Accs. ETF Ishares ST 600 Util DE (3,14%), y Parts. Goldman Sachs Global High Yield Portfolio (3,02%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 3,14%.

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, 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](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 DE LA SICAV.

Las bajadas de tipos de interés ya ha empezado en Zona Euro, Suecia y Suiza y no parece que se vaya a demorar mucho en EEUU debería animar al mercado de renta fija que ha cerrado el trimestre con subidas de rentabilidad, aunque las emisiones y fondos de renta fija han aportado un 0,40% positivo a nuestra cartera. El posicionamiento global en renta fija está hecho, buscando algo más de duración reduciendo mucho la liquidez, a medida que vaya entrando liquidez o se vayan vendiendo posiciones de renta variable se puede incrementar el peso en renta fija, manteniendo, de momento, los mismos criterios.

En cuanto a la renta variable, parece que el apetito inversor del mercado sobre las grandes tecnológicas sigue activo, los resultados del segundo trimestre pueden marcar el devenir a corto plazo, pero todo parece indicar que la demanda de activos relativos a semiconductores, IA o big data seguirá siendo alta, pero habrá que ajustar valoraciones en función de los nuevos resultados.

Sí parece lógico que, independientemente que siga valorándose positivamente lo comentado antes, hay sectores o tipos de empresas que deberían recuperar terreno, especialmente ante la bajada de tipos de interés comentada. En este grupo podríamos incluir pequeñas y medianas empresas, inmobiliaria, telecomunicaciones o salud, especialmente, en el caso de los más cíclicos si el temido "aterrizaje fuerte" no se da.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02412069 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	1.820	12,34
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	1.120	7,70	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.120	7,70	1.820	12,34
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.120	7,70	1.820	12,34
ES010536009 - ACCIONES Klesios Real Estate	EUR	108	0,75	108	0,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		108	0,75	108	0,74
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		108	0,75	108	0,74
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.229	8,45	1.929	13,08
US91282CJJ18 - BONO US TREASURY N/B 4,50 2033-11-15	USD	188	1,29	0	0,00
FR001400FYQ4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,50 2026-09-24	EUR	197	1,36	0	0,00
DE000BU22007 - BONO BUNDESCHAZANWEISUN 2,50 2025-03-13	EUR	0	0,00	248	1,68
US91282CFL00 - BONO US TREASURY N/B 3,88 2029-09-30	USD	181	1,25	180	1,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		567	3,90	428	2,90
FR0011619436 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,25 2024-05-25	EUR	0	0,00	296	2,01
DE000BU22007 - BONO BUNDESCHAZANWEISUN 2,50 2025-03-13	EUR	247	1,70	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		247	1,70	296	2,01
FR001400KPB4 - BONO PERNOD RICARD SA 3,75 2027-09-15	EUR	101	0,69	0	0,00
US21871NAC56 - BONO CORECIVIC INC 8,25 2026-04-15	USD	97	0,67	0	0,00
USU3195CAB55 - BONO FIRSTCASH INC 4,63 2028-09-01	USD	164	1,13	0	0,00
US92826CAE21 - BONO VISA INC 4,15 2035-06-14	USD	130	0,90	0	0,00
XS1128224703 - BONO AIRBUS SE 2,13 2029-10-29	EUR	189	1,30	0	0,00
USU11016AA75 - BONO BRINK'S CO/THE 4,63 2027-10-15	USD	179	1,23	0	0,00
XS2595410775 - BONO NESTLE FINANCE INTL  3,50 2027-12-13	EUR	202	1,39	207	1,40
XS0300113254 - BONO PROCTER & GAMBLE CO 4,88 2027-05-11	EUR	214	1,48	217	1,47
US817565CD49 - BONO SERVICE CORP INTL 4,63 2027-12-15	USD	176	1,21	173	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.452	10,00	596	4,04
USP1850NAA92 - BONO BRASKEM IDESA SAPI 7,45 2024-11-15	USD	141	0,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		141	0,97	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.407	16,57	1.321	8,95
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.407	16,57	1.321	8,95
LU1681037609 - ACCIONES Amundi Japan Topix U	EUR	143	0,98	0	0,00
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	133	0,91	258	1,75
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	0	0,00	294	1,99
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	307	2,08
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	532	3,66	452	3,07
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	401	2,76	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.208	8,31	1.310	8,89
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.208	8,31	1.310	8,89
LU2748242125 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	301	2,07	0	0,00
LU2377004903 - PARTICIPACIONES ESIF-M&G EU CRED INV	EUR	423	2,91	317	2,15
LU2124972741 - PARTICIPACIONES Janus Henderson Hori	EUR	243	1,67	245	1,66
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	EUR	213	1,47	213	1,45
LU0940004913 - PARTICIPACIONES Robeco Sustainable G	EUR	184	1,27	156	1,06
LU1244894827 - PARTICIPACIONES Edmond De Rothschild	EUR	258	1,77	239	1,62
BE6324075637 - PARTICIPACIONES DPAM Inv B Eqs Drags	EUR	399	2,74	387	2,62
LU2240056288 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	EUR	417	2,87	424	2,88
LU0687944552 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger	USD	211	1,45	0	0,00
LU1720112173 - PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	EUR	423	2,91	311	2,11
LU0496443705 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	223	1,53	205	1,39
LU1819586006 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Adamant	EUR	0	0,00	97	0,66
LU1819479939 - PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	EUR	347	2,39	284	1,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0217138485 - PARTICIPACIONES Pictet-Premium Brand	EUR	210	1,44	205	1,39
LU1820776075 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	EUR	269	1,85	220	1,49
LU1864483166 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Oncolo	EUR	216	1,48	195	1,32
LU1797226666 - PARTICIPACIONES Allianz Credit Oppor	EUR	372	2,56	361	2,45
LU0837972230 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	223	1,53	301	2,04
BE6246061376 - PARTICIPACIONES JPAM Invest B Equiti	EUR	165	1,14	140	0,95
LU1165135952 - PARTICIPACIONES Parvest Aqua	EUR	380	2,61	481	3,26
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	420	2,89	322	2,18
FR0013306404 - PARTICIPACIONES Sextant Autor du Mon	EUR	0	0,00	464	3,14
LU0312383663 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P	EUR	157	1,08	145	0,98
LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	162	1,11	0	0,00
LU0326423067 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	0	0,00	118	0,80
LU1456411955 - PARTICIPACIONES Siitnedif Tord-Iberi	EUR	0	0,00	212	1,44
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger	EUR	0	0,00	616	4,18
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	389	2,67	444	3,01
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	464	3,19	365	2,47
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds-Cred	EUR	312	2,14	306	2,07
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	391	2,69	494	3,35
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	213	1,47	216	1,47
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	456	3,14	0	0,00
LU0280842005 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	440	3,02	331	2,25
LU0252963623 - PARTICIPACIONES BGF-World Gold FD Hed	EUR	143	0,98	0	0,00
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	418	2,88	317	2,15
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	0	0,00	416	2,82
LU0106240533 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	JPY	0	0,00	141	0,96
<b>TOTAL IIC</b>		<b>9.441</b>	<b>64,92</b>	<b>9.686</b>	<b>65,69</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>13.055</b>	<b>89,80</b>	<b>12.317</b>	<b>83,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>14.284</b>	<b>98,25</b>	<b>14.245</b>	<b>96,61</b>

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 128.064.600,00 euros (873,15% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 128.783.679,43 euros (878,05% del patrimonio medio del periodo).