

ADAIA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 726

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:

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 SICAV

Fecha de registro: 05/11/1999

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

Otros 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: No existe descripción general.

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	0,15	0,16	0,15	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,04	2,73	3,04	2,24

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	557.511,00	483.676,00
Nº de accionistas	232,00	223,00
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	5.411	9,7063	9,5394	9,7200
2023	4.651	9,6158	9,0491	9,6193
2022	3.777	9,0485	8,7924	9,4459
2021	4.152	9,4406	9,3061	9,5174

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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)

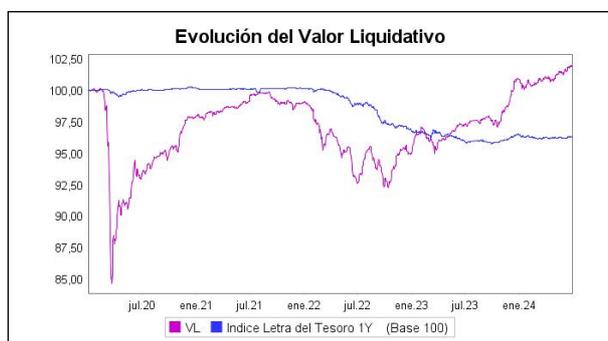
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
0,94	0,72	0,22	3,32	0,40	6,27	-4,15	1,19	

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)	0,54	0,28	0,26	0,25	0,27	1,00	1,03	1,02	0,82

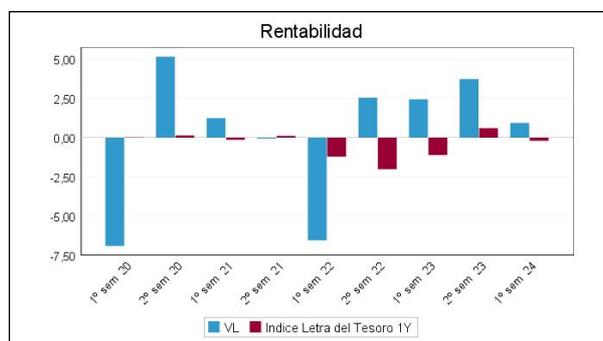
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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	5.282	97,62	4.522	97,23
* Cartera interior	587	10,85	556	11,95
* Cartera exterior	4.599	84,99	3.907	84,00
* Intereses de la cartera de inversión	96	1,77	60	1,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	63	1,16	53	1,14
(+/-) RESTO	66	1,22	76	1,63
TOTAL PATRIMONIO	5.411	100,00 %	4.651	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)	4.651	4.314	4.651	
± Compra/ venta de acciones (neto)	14,44	3,93	14,44	306,83
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,02	3,65	1,02	-69,10
(+) Rendimientos de gestión	1,56	4,18	1,56	-58,50
+ Intereses	2,06	2,01	2,06	13,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	2,28	-0,11	-105,27
± 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)	-0,39	-0,09	-0,39	355,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-104,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,52	-0,55	15,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	9,27
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,29	-0,31	21,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-3,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.411	4.651	5.411	

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

3. Inversiones financieras

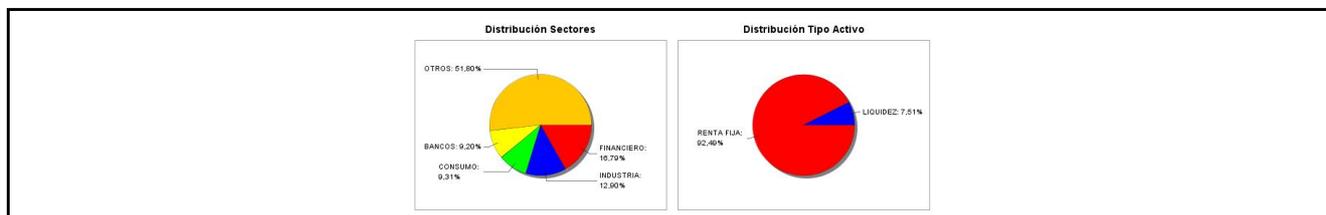
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	209	3,86	406	8,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	3,65	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	181	3,34	150	3,23
TOTAL RENTA FIJA	587	10,85	556	11,95
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	587	10,85	556	11,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.501	83,19	3.810	81,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	1,81	97	2,09
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	4.599	85,00	3.907	83,99
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	4.599	85,00	3.907	83,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.186	95,85	4.463	95,94

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 20.989.500,00 euros (426,7% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 20.961.654,36 euros (426,13% del patrimonio medio del periodo).

F) 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 105,68 euros por saldos acreedores y deudores . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado/ cargado tanto por saldos acreedores como deudores -47,18 euros.

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 1.211,00 euros anuales

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 juega 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

Ya han pasado seis meses del 2024 y no han cambiado demasiadas cosas, los mercados están en máximos principalmente por el boom provocado por la inteligencia artificial. La publicación de resultados de Nvidia provoca más expectación que cualquier reunión de la FED.

Este primer semestre hemos sufrido con los bonos del gobierno EEUU de larga duración, sin embargo estamos convencidos de su valor (sobre todo los Bonos de Inflación TIPS largos que tenemos), la FED bajará tipos en Septiembre y pondrá en valor esta posición que es la que más volatilidad ha añadido al mercado. En el resto de la cartera hemos aprovechado por cargar la cartera al máximo de bonos de calidad corporativos con vencimientos entre 2026 y 2030 para bloquear una buena rentabilidad para los próximos años ante inminentes bajadas de tipos en toda la curva. Durante este segundo semestre vamos a invertir hasta el último céntimo de suscripciones y cupones cobrados para alargar en el tiempo la máxima rentabilidad posible, estamos viendo algunas TIRes de buenos nombres que no van a estar en esos niveles en pocos meses.

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 0,94% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 16,35% y el número de accionistas ha subido un 4,04%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,94% y ha soportado unos gastos de 0,54% sobre el patrimonio medio sin que haya soportado gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,17% corresponden a asesoramiento.

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.

Durante el último Trimestre hemos cerrado las posiciones que teníamos en INEGRP 2,125 151125, GRIFOLS 3,2 010525, GRFSM 2,25 151127.

Estas ventas han permitido también dar cabida a nuevas incorporaciones a la cartera como Obgs. ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,125% hasta un peso del 3,95%, Obgs. REPSOL INTL FINANCE 4,247 hasta un peso del 3,73%, Obgs. SIEMENS FINANCIERINGSMAT 2,25 hasta un peso del 3,69% o Obgs. Leonardo SPA 2,375% 01/26 hasta un peso del 3,66%.

Al cierre de semestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con ABESM 4 1/8 08/07/29 con un peso del 3,95%, BKTSM 6 1/4 PERP con un peso del 3,75%, REPSM 4.247 PERP con un peso del 3,73% o F Float 12/01/24 con un peso del 3,71%.

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en UCAJLN 6 1/2 09/11/28 que aporta un 0,09% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a CAJAMA 8 09/22/26 que suma un 0,08% y a TELEFO 7 1/8 PERP con un 0,08% de rentabilidad.

En el lado de las pérdidas nos encontramos a TII 0 1/8 02/15/52 que detrae un -0,09% de rentabilidad al global de la cartera, seguido de EDF 3 7/8 01/12/27 que pierde un -0,07% y BATSLN 3 1/8 04/07/28 con un -0,06% de pérdida.

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.

No ha habido apalancamiento durante el semestre.

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 no mantiene posiciones en otras IIC.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 3,04%.

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)

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.

¿Qué podemos esperar de esta segunda mitad de año que comienza? En línea con los datos de inflación de abril y mayo, esperamos que siga este proceso desinflacionario y podamos alcanzar niveles cercanos al 2% objetivo tanto en EE. UU. como en Europa, el BCE ya ha iniciado sus bajadas de tipos y la FED podría hacerlo en septiembre. Si se consigue esta cuadratura mágica de control de inflación que permita realizar más bajadas de tipos y al mismo tiempo evitar la recesión, veremos cómo el mercado alcista continuará en los próximos meses.

¿Qué puede hacer descarrilar este escenario casi idílico? Pues la política, en el momento de escribir este comentario, esperamos en Francia unas cámaras legislativas dominadas por Marine Le Pen pero sin tener su control, en EE.UU. se tiene miedo a una victoria de Trump. No es un tema ideológico, es un tema económico, un control de las cámaras en Francia por Le Pen dispararía su gasto público y su deuda y un control férreo de Trump (presidencia más cámara de representantes más senado) seguramente llevaría a un descontrol adicional de la deuda en EE.UU.. El mercado quiere resultados electorales donde el ganador o ganadora tenga que pactar y negociar y sus propuestas más radicales queden aisladas, esto también sería válido para otros partidos políticos. Los mercados financieros quieren una economía estable, predecible y con un control de la deuda, quien gane es lo de menos. Las elecciones presidenciales de Noviembre en los EE.UU. estarán marcadas en rojo.

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
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2028-09-11	EUR	105	1,95	104	2,23
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	104	1,91	104	2,23
ES0344251006 - BONO BERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	0	0,00	198	4,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		209	3,86	406	8,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		209	3,86	406	8,72
ES0578165831 - PAGARE Técnicas Reunidas 5,80 2025-01-27	EUR	97	1,79	0	0,00
XS2784661675 - PAGARE SACYR SA 5,80 2027-04-02	EUR	101	1,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		198	3,65	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	181	3,34	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	150	3,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		181	3,34	150	3,23
TOTAL RENTA FIJA		587	10,85	556	11,95
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		587	10,85	556	11,95
GB00BMV7TC88 - BONO UNITED KINGDOM GILT 3,25 2033-01-31	GBP	110	2,03	115	2,46
US912810TE82 - BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2052-02-15	USD	127	2,35	136	2,93
US912810TK43 - BONO US TREASURY N/B 3,38 2042-08-15	USD	78	1,44	81	1,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		315	5,82	332	7,12
XS1935256369 - RENTA FIJA TIM ORDINARIE 4,00 2024-04-11	EUR	0	0,00	99	2,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	99	2,13
XS2839001778 - BONO ACCIONA FINANCIACION 4,42 2027-06-27	EUR	100	1,85	0	0,00
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-09-11	EUR	197	3,64	0	0,00
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	98	1,81	0	0,00
XS2677541364 - BONO Banco Sabadell 5,50 2028-09-08	EUR	106	1,95	0	0,00
FR0012222297 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSR 4,50 2025-10-14	EUR	99	1,83	100	2,15
XS2649712689 - BONO CAIXABANK SA 5,00 2029-07-19	EUR	104	1,93	105	2,25
XS2153597518 - BONO BAT NETHERLANDS FINA 3,13 2028-04-07	EUR	97	1,80	100	2,14
FR001400D6M2 - BONO Electricite de Franc 3,88 2027-01-12	EUR	100	1,85	102	2,19
XS2462605671 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 7,13 2049-11-23	EUR	109	2,01	108	2,32
XS2630465875 - BONO WERFEN SA/SPAIN 4,63 2028-03-06	EUR	102	1,89	0	0,00
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	0	0,00	100	2,15
XS1820037270 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,38 2025-05-14	EUR	0	0,00	191	4,11
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	102	1,88	102	2,19
AT0000432RPO - BONO HYPO VORARLBERG BANK 4,13 2026-02-16	EUR	100	1,85	0	0,00
XS2582860909 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 4,13 2029-08-07	EUR	202	3,74	0	0,00
XS2497520705 - BONO CELANESE US HOLDINGS 4,78 2026-07-19	EUR	101	1,86	101	2,18
XS2406737036 - BONO NATURGY FINANCE BV 2,37 2026-11-23	EUR	90	1,67	88	1,90
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2049-07-17	EUR	200	3,70	200	4,30
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2026-04-13	EUR	97	1,79	97	2,08
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	103	1,90	104	2,23
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	105	1,95	105	2,25
XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 3,63 2029-10-29	EUR	95	1,76	0	0,00
XS2388162385 - RENTA FIJA Almirall SA 2,13 2026-09-30	EUR	97	1,79	97	2,09
XS2199716304 - RENTA FIJA Leonardo Finmeccanica 2,38 2026-01-08	EUR	195	3,61	0	0,00
FR0013331949 - RENTA FIJA Poste 3,13 2026-01-29	EUR	101	1,86	99	2,13
XS2180509999 - RENTA FIJA Ferrarini SPA 1,50 2025-05-27	EUR	0	0,00	98	2,11
XS2077646391 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 2,25 2027-11-15	EUR	0	0,00	96	2,06
XS1602130947 - RENTA FIJA Levi Strauss 3,38 2027-03-15	EUR	102	1,89	103	2,21
XS1577947440 - RENTA FIJA Ineos 2,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	96	2,07
XS1811792792 - RENTA FIJA Samsonite Internatio 3,50 2026-05-15	EUR	101	1,87	101	2,17
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	100	2,15
FR0011401751 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 5,38 2045-01-29	EUR	118	2,19	117	2,51
XS1061711575 - RENTA FIJA AEGON NV 4,00 2044-04-25	EUR	0	0,00	101	2,18
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24	EUR	0	0,00	199	4,28
XS1172951508 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,75 2027-04-21	EUR	82	1,52	80	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.105	57,39	2.890	62,12
XS2587558474 - BONO INEOS FINANCE PLC 6,63 2025-02-15	EUR	105	1,93	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2526839175 - BONO SIEMENS FINANCIERING 2,25 2025-03-10	EUR	197	3,65	0	0,00
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	100	1,84	0	0,00
XS1820037270 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,38 2025-05-14	EUR	191	3,53	0	0,00
XS2180509999 - RENTA FIJA Ferrari SPA 1,50 2025-05-27	EUR	99	1,84	0	0,00
XS1699848914 - RENTA FIJA Dufry Group 2,50 2024-10-15	EUR	198	3,67	197	4,23
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,42 2024-12-01	EUR	191	3,52	192	4,13
XS1380334141 - RENTA FIJA Berkshire Hathaway 1,30 2024-03-15	EUR	0	0,00	101	2,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.081	19,98	489	10,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.501	83,19	3.810	81,90
XS2343532417 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,20 2025-01-14	EUR	98	1,81	97	2,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	1,81	97	2,09
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		4.599	85,00	3.907	83,99
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		4.599	85,00	3.907	83,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.186	95,85	4.463	95,94

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 20.989.500,00 euros (426,7% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 20.961.654,36 euros (426,13% del patrimonio medio del periodo).