

ATLAS VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2850

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 31/07/2003

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 hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimientos no superiores a 12 meses, en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	0,00	0,19	0,00	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,90	0,91	2,90	1,01

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	291.214,00	273.166,00
Nº de accionistas	123,00	127,00
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	4.201	14,4260	14,0492	14,4391
2023	3.838	14,0517	13,3741	14,0588
2022	3.563	13,3741	12,9475	13,7146
2021	5.901	13,6637	12,9693	13,7249

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	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)

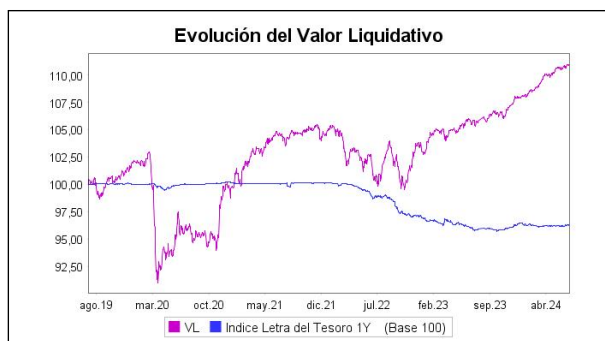
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
2,66	0,71	1,94	1,33	0,69	5,07	-2,12	5,35	6,22

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)	0,63	0,32	0,31	0,36	0,32	1,34	1,32	1,23	0,00

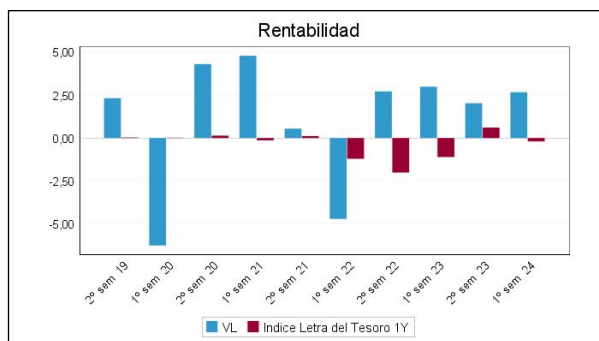
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, 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	4.137	98,48	3.746	97,60
* Cartera interior	1.584	37,71	514	13,39
* Cartera exterior	2.433	57,91	3.098	80,72
* Intereses de la cartera de inversión	36	0,86	51	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	84	2,00	83	2,16
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	101	2,40	103	2,68
(+/-) RESTO	-37	-0,88	-11	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	4.201	100,00 %	3.838	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)	3.838	3.762	3.838	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,29	0,00	6,29	-339.380,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,62	2,01	2,62	40,08
(+) Rendimientos de gestión	4,14	2,94	4,14	51,24
+ Intereses	1,55	1,38	1,55	20,81
+ Dividendos	0,42	0,21	0,42	111,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	1,32	0,36	-70,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,07	0,00	1,07	-26.070,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,04	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,67	0,10	0,67	598,34
± Otros resultados	0,06	-0,04	0,06	-288,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,52	-0,93	-1,52	75,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-0,50	6,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,13	-0,07	-40,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	125,25
- Otros gastos repercutidos	-0,89	-0,25	-0,89	285,69
(+) 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)	4.201	3.838	4.201	

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

3. Inversiones financieras

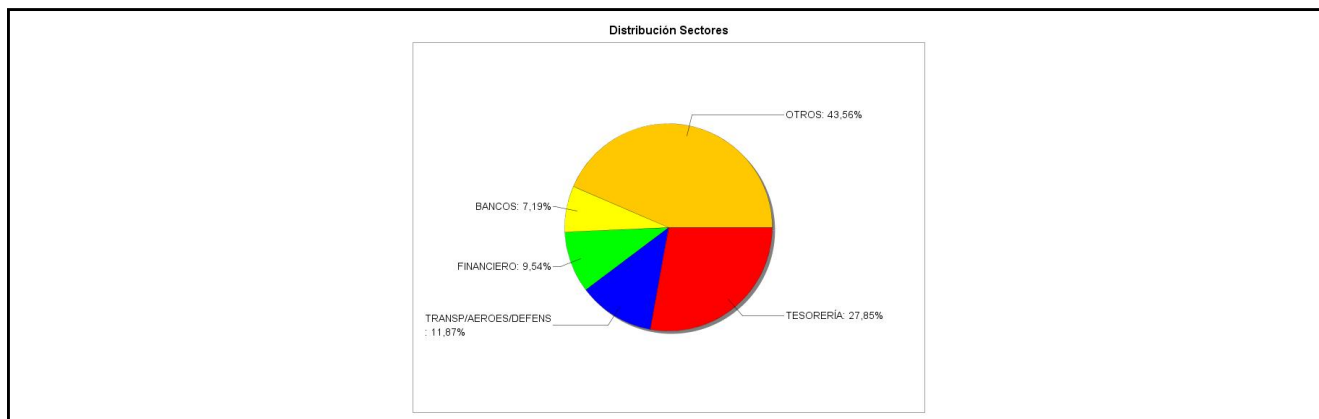
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	2,42	201	5,24
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	1.070	25,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.171	27,89	201	5,24
TOTAL RV COTIZADA	359	8,56	264	6,87
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	359	8,56	264	6,87
TOTAL IIC	53	1,27	50	1,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.584	37,72	514	13,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.155	51,29	2.844	74,09
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	2.155	51,29	2.844	74,09
TOTAL RV COTIZADA	43	1,02	43	1,11
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	43	1,02	43	1,11
TOTAL IIC	235	5,61	212	5,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.433	57,92	3.098	80,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.018	95,64	3.612	94,12

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

	SI	NO
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

<p>G</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Con fecha 9 de febrero de 2024 se publica un hecho relevante indicando que la sociedad no puede disminuir su capital en circulación por debajo de la cifra del capital social inicial, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 146 de la vigente Ley de Sociedades de Capital. En consecuencia, la citada Sociedad no puede dar contrapartida a la orden de venta de 7.284 acciones presentada en el BME MTF Equity, segmento BME IIC en fecha 9 de febrero de 2024.</p> <p>Número de registro: 307593</p>
--

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

<p>A) La IIC tiene un accionista significativo a 30-06-2024 que representa:</p> <p>- Accionista 1: 27,43% del capital</p> <p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 73.784.400,00 euros (1812,8% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 72.725.060,67 euros (1786,78% del patrimonio medio del periodo).</p> <p>H) Otras operaciones vinculadas:</p>

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -1%, suponiendo en el periodo 224,99 euros por saldos acreedores y deudores .

2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

- Parts. Sigma Inv. House Healthcare C (ES0170865010) en media en el periodo de 51.905,70 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 139,54 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 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

Durante el primer semestre de año, según se han ido amortizando varias emisiones de renta fija, hemos seguido incrementando peso en nuestra estructura con compras de emisiones de renta fija corporativa y aumentando la liquidez (niveles del 25%) invertida en repo manteniendo una exposición global en renta fija del 51,29%.

En renta variable, se aumenta ligeramente la exposición directa dejándola en el 9,58% y en IIC de renta variable 5,61

dejando la exposición total en renta variable en niveles del 15,19%

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 2,66% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 9,45% y el número de accionistas ha caído un 3,15%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,66% y ha soportado unos gastos de 0,63% sobre el patrimonio medio sin soportar 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.

Durante el primer semestre del 2024, en el apartado de renta fija, Después de varias amortizaciones Accor, Bankia, BBVA, Schaffler y Calsberg aumentando la posición en repo. Además. Se compra acciones de Enagas

Las posiciones que más han contribuido de forma positiva a la revalorización han sido: acciones CaixaBank +0,22%, Etf SPDR SP500 +0,07% y acciones Santander +0,06%

Las posiciones que peor han contribuido en términos absolutos han sido: acciones Eon -0,08%, fondo Sigma Healthcare -0,03% y bono Volkswagen 2026 -0,02%.

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 4,25% debido a la exposición de las 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 6,87% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Ishares DJ EURO Stoxx 50 DE (1,42%), Parts. ISHARES MSCI US (1,41%), y Accs. ETF IShares MSCI Japan Fund

(1,4%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,9%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Obligaciones Gazprom 2,25 (XS1721463500) por importe de 80.608 euros, vencimiento 11/24 y valoración actual en niveles de 83, posiblemente y si sigue la buena evolución plantearemos una venta en mercado, en estos momentos existen posibles brokers que nos permitan venderla a esos niveles

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.

Se vota a favor de todos los puntos en la Junta General de Accionistas celebrada el 22/01/2024 de Accs. HANNUN S.A.

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.

De cara al segundo semestre de 2024, la estrategia del fondo será mantener unos niveles prudentes de renta variable entre el 10%-20% y esperamos correcciones del mercado para aumentar la exposición desde los niveles prudentes que mantenemos en estos momentos.

Nos sentimos cómodos en esta exposición y debido al carácter conservador de la Sicav aunque vemos factores positivos en el mercado ya que nos encontramos ante un entorno económico donde USA crecerá al 2% aproximadamente y Europa, según las estimaciones, estará alrededor del 1%. Además, los beneficios empresariales van a acompañar. Parece ser que el proceso de desinflación continuara (más resistente la subyacente), y eso es positivo tanto para la renta variable como para la renta fija.

En renta fija, es donde esperamos obtener el retorno más importante de la Sicav debido a su nivel de exposición, según vayan venciendo las diferentes emisiones que tenemos en cartera, seguiremos reinvertiendo el capital en alguna oportunidad en renta fija directa.

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
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	101	2,42	102	2,65
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	0	0,00	99	2,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	2,42	201	5,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	2,42	201	5,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	1.070	25,47	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.070	25,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.171	27,89	201	5,24
ES0105637005 - ACCIONES Hannun	EUR	10	0,25	8	0,20
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	78	1,86	72	1,86
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	42	1,01	37	0,96
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	32	0,77	28	0,72
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	54	1,29	41	1,07
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	53	1,26	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	52	1,24	45	1,18
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	37	0,88	34	0,88
TOTAL RV COTIZADA		359	8,56	264	6,87
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		359	8,56	264	6,87
ES0170865010 - PARTICIPACIONES SIGMA INV. HOUSE HEA	EUR	53	1,27	50	1,30
TOTAL IIC		53	1,27	50	1,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.584	37,72	514	13,41
US91282CDS70 - BONO US TREASURY N B 1,13 2025-01-15	USD	0	0,00	257	6,68
IT0004513641 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 5,00 2025-03-01	EUR	0	0,00	206	5,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	463	12,05
US91282CDS70 - BONO US TREASURY N B 1,13 2025-01-15	USD	264	6,28	0	0,00
IT0004513641 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 5,00 2025-03-01	EUR	205	4,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		469	11,16	0	0,00
XS2626699982 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,75 2033-08-23	EUR	104	2,48	105	2,74
XS2580221658 - BONO IBERDROLA FINANZAS SJ 4,88 2049-07-25	EUR	101	2,42	101	2,63
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	0	0,00	96	2,50
XS1425966287 - RENTA FIJA ENEL FINANCE INTL NV 1,38 2026-06-01	EUR	94	2,24	95	2,47
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	99	2,36	100	2,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,25 2025-01-31	EUR	0	0,00	94	2,46
XS1982819994 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	0	0,00	101	2,62
XS1954087695 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 2,58 2029-02-22	EUR	0	0,00	200	5,20
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,88 2025-02-11	EUR	0	0,00	198	5,15
XS1933828433 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	200	4,77	199	5,19
XS2322423455 - RENTA FIJA Int.C.Airlines (IAG) 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	196	5,10
XS2247623643 - RENTA FIJA GetLink SE 3,50 2025-10-30	EUR	101	2,41	101	2,63
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	0	0,00	194	5,05
XS1951220596 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 3,75 2029-02-15	EUR	0	0,00	100	2,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		701	16,68	1.878	48,93
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	96	2,28	0	0,00
XS1071713470 - BONO CARLSBERG BREWERIES 2,50 2024-05-28	EUR	0	0,00	99	2,57
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,25 2025-01-31	EUR	94	2,24	0	0,00
XS1982819994 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	103	2,44	0	0,00
DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	0	0,00	101	2,64
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,88 2025-02-11	EUR	200	4,76	0	0,00
XS2322423455 - RENTA FIJA Int.C.Airlines (IAG) 2,75 2025-03-25	EUR	197	4,70	0	0,00
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	194	4,62	0	0,00
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,84 2024-09-26	EUR	101	2,41	102	2,66
FR0013233384 - RENTA FIJA ACCOR 2,50 2024-01-25	EUR	0	0,00	103	2,69
XS1380334141 - RENTA FIJA Berkshire Hathaway 1,30 2024-03-15	EUR	0	0,00	98	2,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		985	23,45	503	13,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.155	51,29	2.844	74,09
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		2.155	51,29	2.844	74,09
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on AG (Xetra)	EUR	43	1,02	43	1,11
TOTAL RV COTIZADA		43	1,02	43	1,11
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		43	1,02	43	1,11
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES Shares MSCI EM UCIT	USD	59	1,41	54	1,40
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	58	1,38	50	1,31
IE00B02KXH56 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Jap	JPY	59	1,40	53	1,38
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ETF Ishares DJ EURO	EUR	60	1,42	55	1,42
TOTAL IIC		235	5,61	212	5,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.433	57,92	3.098	80,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.018	95,64	3.612	94,12
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1721463500 - RENTA FIJA GAZPROM -1,91 2024-11-22	EUR	84	1,99	83	2,16

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 73.784.400,00 euros (1812,8% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 72.725.060,67 euros (1786,78% del patrimonio medio del periodo).