

VALDARBI INVEST, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 2578

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: 24/10/2002

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: 4 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 IIC, 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 renta fija o renta variable. 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	0,65	0,46	0,65	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,03	1,28	1,03	1,15

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	10.544.687,00	10.332.075,00
Nº de accionistas	289,00	283,00
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	24.792	2,3511	2,2181	2,3762
2023	23.096	2,2354	1,9766	2,2397
2022	20.105	1,9766	1,9688	2,2682
2021	21.577	2,2519	1,7411	2,2654

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	0,11	0,49	0,60	0,11	0,49	0,60	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
5,18	-0,39	5,59	5,15	2,01	13,09	-12,22	28,33	12,29

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)	0,58	0,30	0,29	0,30	0,30	1,16	1,18	1,14	0,00

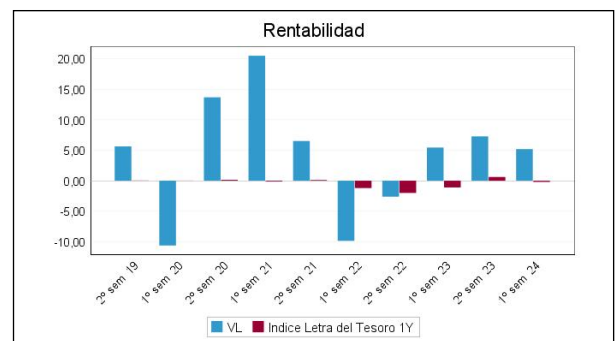
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.663	99,48	22.839	98,89
* Cartera interior	2.758	11,12	3.046	13,19
* Cartera exterior	21.832	88,06	19.697	85,28
* Intereses de la cartera de inversión	73	0,29	96	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	179	0,72	488	2,11
(+/-) RESTO	-50	-0,20	-231	-1,00
TOTAL PATRIMONIO	24.792	100,00 %	23.096	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.096	21.715	23.096	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,05	-0,84	2,05	-368,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,95	7,12	4,95	-23,48
(+) Rendimientos de gestión	6,22	8,51	6,22	-19,48
+ Intereses	0,58	0,70	0,58	-8,82
+ Dividendos	0,95	0,63	0,95	65,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	0,73	0,41	-39,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,19	6,98	4,19	-33,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,63	-0,01	-98,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,17	0,11	-29,79
± Otros resultados	-0,01	-0,07	-0,01	-91,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,27	-1,39	-1,27	1,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,60	-0,82	-0,60	-19,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,43	-0,43	-0,43	9,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	2,54
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,09	-0,20	144,53
(+) 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)	24.792	23.096	24.792	

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

3. Inversiones financieras

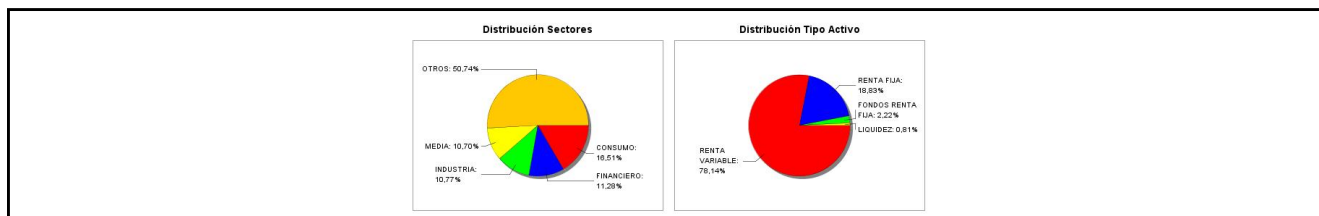
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	590	2,38	587	2,54
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	1.300	5,63
TOTAL RENTA FIJA	590	2,38	1.887	8,17
TOTAL RV COTIZADA	2.168	8,75	1.160	5,02
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	2.168	8,75	1.160	5,02
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	2.758	11,13	3.046	13,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.077	16,44	5.426	23,50
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	4.077	16,44	5.426	23,50
TOTAL RV COTIZADA	17.205	69,37	13.748	59,55
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	17.205	69,37	13.748	59,55
TOTAL IIC	550	2,21	523	2,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.832	88,02	19.697	85,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.590	99,15	22.744	98,50

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 40.226.740,00 euros (166,07% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 41.533.065,98 euros (171,46% 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 304,82 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 -175,12 euros.

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

-Parts. Activa Global Defens Patri-A (LU0829544732) en media en el periodo de 249.389,52 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 1.208,34 euros.

3- 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 este modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN 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), sino 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 anti fragmentación 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 semestre hemos enfocado nuestras inversiones a empresas que tengan un denominador común:

-Empresas líderes de su sector, o en sectores con poca competencia, que ofrecen poder de fijación de precios y márgenes elevados.

-Negocios con ingresos recurrentes que presentan menor sensibilidad al ciclo económico. En el contexto actual, preferimos situarnos en este tipo de empresas que nos ofrecen mayor estabilidad y menor volatilidad de la cartera, sin limitar la rentabilidad. Negocios de una calidad tan elevada nos ofrecen crecimientos de sus fundamentales alrededor del doble dígito

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 5,18% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 7,34% y el número de accionistas ha subido un 2,12%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,18% y ha soportado unos gastos de 0,58% sobre el patrimonio medio de los

cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,4% corresponden a asesoramiento. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,49% sobre el patrimonio medio.

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.

Hemos comprado bonos con calificación de grado inversión con TIR del 5% de emisores como Engie, Total Energies y ENI, incrementando la duración de la cartera.

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido:

META(+1,63%), ALPHABET(+1,39%) y AMAZON(+0,86%)

Mientras que los principales detractores han sido:

Eurofins Scientific(-0,50%), Ulta Beauty(-0,39%) y MTY Food(-0,36%)

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 2,23 debido a la inversión 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 2,22% y las posiciones más significativas son: Parts. Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity EURO (1,18%), y Parts. Activa Sicav - Global Defensive Patrimony (1,03%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,03%.

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.

Estamos bien posicionados para que, llegado el momento, cuando los rendimientos de la deuda pública comiencen a disminuir, las empresas más pequeñas que actualmente cotizan con descuento proporcionarán beneficios superiores a nuestra cartera. Nuestra visión y estrategia nos colocan en una posición óptima para aprovechar estas oportunidades emergentes.

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
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2048-10-09	EUR	391	1,58	388	1,68
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2049-07-15	EUR	199	0,80	199	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		590	2,38	587	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		590	2,38	587	2,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ESL02408091 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.300	5,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.300	5,63
TOTAL RENTA FIJA		590	2,38	1.887	8,17
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	813	3,28	691	2,99
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	698	2,82	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	657	2,65	469	2,03
TOTAL RV COTIZADA		2.168	8,75	1.160	5,02
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		2.168	8,75	1.160	5,02
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		2.758	11,13	3.046	13,19
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	215	0,87	215	0,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		215	0,87	215	0,93
US912797HX80 - PAGARE TREASURY BILL 6,10 2024-01-02	USD	0	0,00	988	4,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	988	4,28
FR001400BBL2 - BONO BNP PARIBAS 6,88 2048-12-06	EUR	408	1,64	415	1,80
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	206	0,83	203	0,88
XS2576550243 - BONO ENEL SPA 6,63 2031-04-16	EUR	432	1,74	0	0,00
FR001400EFQ6 - BONO Electricite de Franc 7,50 2028-09-06	EUR	214	0,86	219	0,95
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2049-07-17	EUR	400	1,62	400	1,73
XS2168647357 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,38 2026-01-05	EUR	0	0,00	189	0,82
XS2391779134 - BONO BRITISH AMERICAN TOB 3,00 2049-12-27	EUR	377	1,52	358	1,55
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	450	1,82	420	1,82
XS1758723883 - BONO CROWN EURO HOLDINGS 2,88 2026-02-01	EUR	205	0,83	204	0,88
FR0011606169 - BONO CASINO GUICHARD PERR 3,99 2049-01-31	EUR	0	0,00	-23	-0,10
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	324	1,31	298	1,29
NO0011123432 - BONO GOLAR LNG LTD 7,00 2025-10-20	USD	474	1,91	463	2,00
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	0	0,00	376	1,63
XS1821883102 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	216	0,87	216	0,93
FR0013213303 - OBLIGACION Elec de France 1,88 2036-10-13	EUR	155	0,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.862	15,57	3.737	16,18
XS1533928971 - RENTA FIJA WpcEurobond 2,25 2024-07-19	EUR	0	0,00	486	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	486	2,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.077	16,44	5.426	23,50
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		4.077	16,44	5.426	23,50
IT0003549422 - ACCIONES Sanlorenzo SpA Amepl	EUR	487	1,97	200	0,87
IT0005439085 - ACCIONES Italian Sea Group SP	EUR	672	2,71	281	1,22
CA01626P1484 - ACCIONES Alimentation Couche-	CAD	363	1,46	370	1,60
US13123X5086 - ACCIONES Callon Petroleum Co	USD	0	0,00	298	1,29
US0207641061 - ACCIONES Alpha Metallurgical	USD	0	0,00	830	3,60
US56117J1007 - ACCIONES Malibu Boats Inc	USD	0	0,00	168	0,73
US3989051095 - ACCIONES Group 1 Automotive l	USD	0	0,00	529	2,29
GB0002341666 - ACCIONES Creighton's PLC	GBP	7	0,03	6	0,03
US03940R1077 - ACCIONES Arch Resources Inc	USD	0	0,00	549	2,38
US86333M1080 - ACCIONES Stride Inc	USD	457	1,84	0	0,00
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	499	2,01	389	1,68
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	0	0,00	594	2,57
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	419	1,69	482	2,09
FR001400MR3 - ACCIONES Eurofins Scientific	EUR	502	2,03	429	1,86
FR0013451333 - ACCIONES La Francaise Des Jeu	EUR	541	2,18	236	1,02
IT0005385213 - ACCIONES Newlat Food SPA	EUR	518	2,09	0	0,00
SE0012673267 - ACCIONES Evolution Gaming Gro	SEK	393	1,59	252	1,09
US25264R2076 - ACCIONES Diamond Hill Investm	USD	266	1,07	303	1,31
US8522341036 - ACCIONES Block Inc	USD	629	2,54	0	0,00
CA6837151068 - ACCIONES Open Text Corp	CAD	262	1,06	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES FlatexDegiro AG	EUR	718	2,89	417	1,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1704650164 - ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	438	1,76	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	509	2,05	414	1,79
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	377	1,52	476	2,06
US00751Y1064 - ACCIONES Ad-Auto	USD	0	0,00	95	0,41
US9113631090 - ACCIONES UniRent	USD	623	2,51	536	2,32
US0367521038 - ACCIONES Elevance Health Inc	USD	702	2,83	390	1,69
FR0004125920 - ACCIONES Amundi ABS	EUR	526	2,12	413	1,79
NL0006294274 - ACCIONES Euronext NV	EUR	429	1,73	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	1.275	5,14	951	4,12
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	192	0,77	200	0,87
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	1.162	4,69	792	3,43
US74144T1088 - ACCIONES T Rowe Price	USD	237	0,95	215	0,93
US90384S3031 - ACCIONES Ulta Salon Cosmetics	USD	403	1,62	496	2,15
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	560	2,26	517	2,24
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources, Inc.	USD	330	1,33	164	0,71
US7237871071 - ACCIONES Pioneer Corporation	USD	0	0,00	148	0,64
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	666	2,69	302	1,31
US5398301094 - ACCIONES Lockheed Martin	USD	580	2,34	383	1,66
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	835	3,37	637	2,76
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	628	2,53	284	1,23
TOTAL RV COTIZADA		17.205	69,37	13.748	59,55
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		17.205	69,37	13.748	59,55
LU0829544732 - PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	256	1,03	239	1,03
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	294	1,18	285	1,23
TOTAL IIC		550	2,21	523	2,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.832	88,02	19.697	85,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.590	99,15	22.744	98,50

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 40.226.740,00 euros (166,07% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 41.533.065,98 euros (171,46% del patrimonio medio del periodo).