

WEBSTER INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 302

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **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: 13/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,72	0,59	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	0,14	1,69	-0,38

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.280.741,00	2.074.927,00
Nº de accionistas	280,00	273,00
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	20.916	9,1709	8,8852	9,2889
2022	18.435	8,8849	8,8842	9,6917
2021	15.578	9,6771	8,6064	9,6978
2020	14.022	8,6372	6,7849	8,7237

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	0,30	0,41	0,11	0,30	0,41	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)

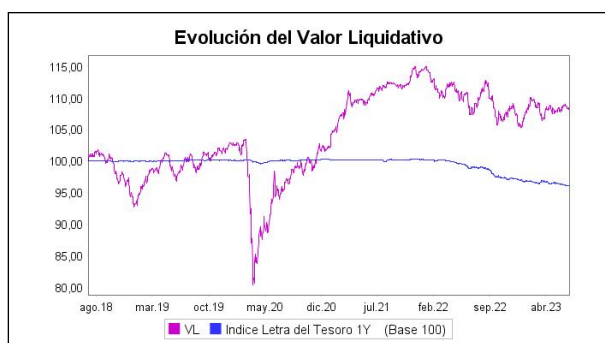
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
3,22	0,45	2,76	-0,38	-1,53	-8,19	12,04	-0,07	-8,29

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,19	0,20	0,20	0,20	0,81	0,82	0,80	0,98

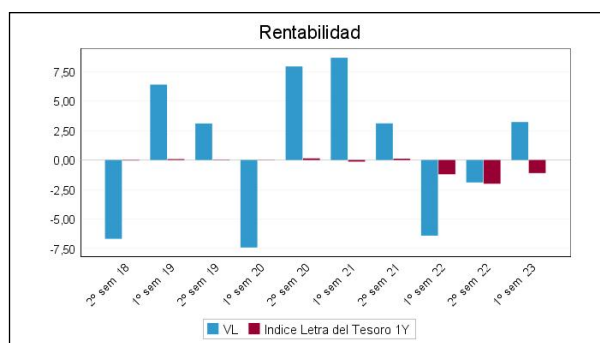
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.764	99,27	17.137	92,96
* Cartera interior	1.779	8,51	2.108	11,43
* Cartera exterior	18.700	89,41	14.874	80,68
* Intereses de la cartera de inversión	199	0,95	156	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	86	0,41	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	167	0,80	1.292	7,01
(+/-) RESTO	-14	-0,07	7	0,04
TOTAL PATRIMONIO	20.916	100,00 %	18.435	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)	18.435	17.585	18.435	
± Compra/ venta de acciones (neto)	9,19	6,69	9,19	53,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,00	-2,03	3,00	-264,66
(+) Rendimientos de gestión	3,73	-1,58	3,73	-362,37
+ Intereses	1,40	0,90	1,40	73,76
+ Dividendos	0,28	0,36	0,28	-12,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-0,14	0,25	-306,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,74	-3,14	1,74	-161,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,13	-0,03	-74,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,60	0,07	-87,22
± Otros resultados	0,01	-0,03	0,01	-150,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,45	-0,73	82,19
- Comisión de sociedad gestora	-0,41	-0,11	-0,41	310,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,24	-0,23	7,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	19,84
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	-3,84
(+) 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)	20.916	18.435	20.916	

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

3. Inversiones financieras

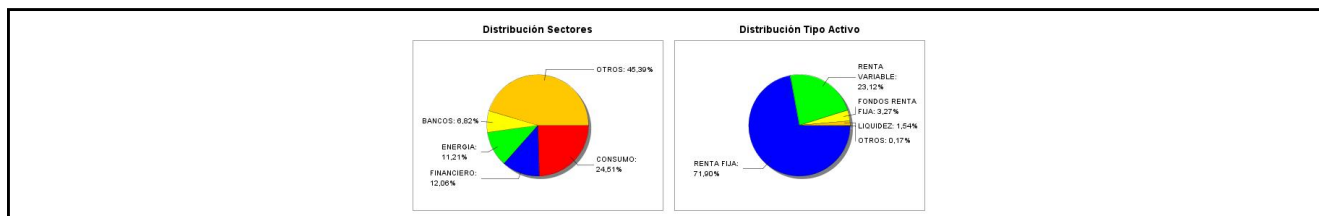
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.465	7,01	1.087	5,90
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	801	4,34
TOTAL RENTA FIJA	1.465	7,01	1.888	10,24
TOTAL RV COTIZADA	313	1,50	220	1,19
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	313	1,50	220	1,19
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.779	8,51	2.108	11,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.487	64,46	9.233	50,09
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	13.487	64,46	9.233	50,09
TOTAL RV COTIZADA	4.522	21,62	4.971	26,97
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	4.522	21,62	4.971	26,97
TOTAL IIC	684	3,27	670	3,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.693	89,35	14.874	80,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.472	97,86	16.982	92,12

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	1.891	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1891	
TOTAL OBLIGACIONES		1891	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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 38.046.173,24 euros (186,87% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 38.850.274,18 euros (190,82% 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 1.947,57 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 57,37 euros.

2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en: Parts. Activa Global Defens Patri-A (LU0829544732) en media en el periodo de 318.372,42 euros, fondo gestionado una entidad del grupo de la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 1.495,48 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.

El escenario que se ha dibujado en esta primera mitad de 2023 ha venido marcado por un apetito por el riesgo notable en contra del posicionamiento generalizado de estrategias y gestores del cierre de 2022. Incluso, los episodios de volatilidad que se han dado (techo de deuda en EE.UU, crisis de los bancos medianos en EE.UU.,...) han tenido una duración e impacto limitados. Merece la pena revisar el marco de referencia macroeconómico para ahondar en la explicación del comportamiento de los mercados y diferentes agentes.

Inflación y bancos centrales. A lo largo del semestre hemos visto como las tasas de inflación general de los países desarrollados iban cediendo a la baja, si bien se han situado lejos de los objetivos de los bancos centrales. La caída del precio de la energía (con el gas natural <30 EUR / MWh y el petróleo Brent superando apenas los 75 \$/bbl) y ciertos efectos estadísticos explican buena parte de la desaceleración. Pero, también un comportamiento más moderado de ciertos factores estructurales: normalización de las cadenas de aprovisionamiento globales, caída de los precios de bienes industriales y materiales básicos no energéticos,... Aún así, la lectura de los precios subyacentes resulta algo menos amable y parece presentar una mayor resistencia al descenso como resultado del dinamismo de los precios de ciertos servicios, así como la facilidad de las empresas para trasladar subidas de precios al consumidor final. Incluso, el riesgo de efectos de segunda ronda no desaparece toda vez que los salarios, especialmente en EE.UU. permanecen elevados.

En esta tesitura, los bancos centrales occidentales han optado por mantener las subidas de tipos de interés. La Reserva Federal ha subido los tipos desde el 4,5% (rango alto) al 5,25% y, si bien está en modo pausa, no se descarta que aún pudiera dar algún paso adicional. Como siempre, los datos que se vayan conociendo marcarán el rumbo. El techo de subidas parece validado por el mercado; pero, permanece la discrepancia entre lo que piensa el FOMC que hay que hacer, tipos más altos durante más tiempo, y lo que descuentan los mercados, bajar tipos en pocos trimestres. En el caso del BCE las subidas han llevado el tipo refi del 2,50% al 4,0%. En el caso europeo, subidas adicionales parecen garantizadas al escuchar al consejo y a Christine Lagarde. Los riesgos para el comportamiento de los precios en Europa están sesgados aún a permanecer muy por encima del objetivo del BCE del 2%. Previsiblemente, será a lo largo de 2024 cuando se pueda ser más taxativo acerca del fin del actual episodio de precios muy elevados. Adicionalmente, a las medidas de tipos no hay que olvidar que estos dos bancos centrales siguen retirando otros estímulos del mercado mediante la reducción del tamaño de sus balances. Una tarea que requerirá de muchos trimestres para llegar a la normalización: el tamaño del balance de la Fed supera los 8,3 billones de USD, mientras que el del BCE rebasa los 7,7 billones de EUR. Drenar esta liquidez actuará como freno monetario adicional en un entorno en el que los tipos de interés reales aún son bajos en perspectiva histórica a ambos lados del Atlántico.

En el caso del BoJ, la llegada de Ueda ha servido para garantizar la continuidad de su predecesor en cuanto a política monetaria. Uno de los efectos derivados de este posicionamiento ha sido la pérdida del valor del yen frente a casi todas las divisas. También el PBOC ha sido protagonista; pero, su ciclo económico está en un momento bien diferente. La salida de los confinamientos duros está teniendo algo menos de impulso del esperado en lo que respecta al consumo y el comportamiento de los particulares. Así, hemos visto cómo se rebajaban los tipos de interés para ayudar a la economía china.

Lo relevante del movimiento del BCE y la Fed, también de la RBA australiana, el BoE en Reino Unido y tantos otros bancos centrales en occidente) es que las subidas de tipos de interés más rápidas de la historia en muchos casos no están teniendo un impacto relevante en las dinámicas de crecimiento. Esta afirmación requiere matices por áreas

geográficas. El caso más relevante es el de EE.UU., para el que los analistas vienen descontando desde hace más de 9 meses una recesión con probabilidades superiores al 60% en el horizonte de los doce siguientes que no acaba de llegar. Es más, se empiezan a ver signos de estabilización en el sector inmobiliario. La resiliencia de la economía americana es uno de los elementos más sorprendentes. Y, por el momento, parece difícil de atisbar el catalizador que podría hacer que se produjera una caída severa de la actividad. Manda la idea de suave desaceleración, soft landing. En Europa, usando Alemania y España como referencias, vemos que la primera ya está en recesión, mientras la segunda goza de inercias favorables en la mayoría de indicadores macro.

En el trimestre han acaecido otros dos eventos relevantes: la situación de la banca americana mediana y la explosión del interés por la Inteligencia Artificial (IA en adelante).

El incidente del Silicon Valley Bank (también el Signature Bank, First Republic Bank y Silvergate) puso de manifiesto de forma súbita un riesgo sistémico en EEUU. Aunque cada uno de los bancos mencionados tiene su particular casuística, en el origen de los problemas de todos los bancos tenemos un denominador común: la estabilidad de su base de depósitos. Para el caso del SVB, la tormenta perfecta se generó a partir una mala gestión de los riesgos de balance (carteras a vencimiento con pérdidas severas), la salida de depósitos de forma acelerada, el posicionamiento del banco... y puso en alerta a todo el sistema. Sin embargo, todo ello quedó en poco más de un episodio aislado de volatilidad gracias a la rápida actuación del gobierno y la Fed garantizando de forma puntual depósitos, el diseño de una elegante solución técnica con la creación de una ventana de descuento de papel a valor nominal y la actuación de los grandes bancos del sector apoyando a los más débiles.

Y si algún evento de forma aislada ha tenido gran trascendencia en el comportamiento de los mercados, éste ha sido, el relativo a la IA. Aunque todos podíamos tener claro, que estábamos ante una tendencia de futuro de potencial elevado, fueron las declaraciones del CEO de Nvidia, Jen-Hsun Huang, señalando que se estaba iniciando una nueva era informática, las actuaron como catalizador para disparar el interés por la IA. Los efectos han sido extraordinarios: las grandes compañías tecnológicas y todas aquellas que pudieran beneficiar de la implementación de estrategias basadas en IA han tenido un comportamiento excepcional desde el 29 de mayo, fecha de las declaraciones antes mencionadas. Sería injusto decir que la tecnología sólo se está comportando bien por esta razón cuando desde octubre del año pasado las llamadas FAANG, Nvidia, Tesla y otras tantas estaban ya teniendo un comportamiento excepcional. Es relevante señalar que este comportamiento se ha traducido en una amplitud del mercado (número valores que impulsan la subida de los índices) mínima.

En estas circunstancias, todos los activos de renta fija han tenido un comportamiento positivo, destacando las categorías de high yield en EE.UU y global que a cierre del semestre superaban el 5% de retorno acumulado o el high yield europeo que alcanzaba el 4,8%. La categoría de la renta fija menos brillante fueron los treasuries que apenas superaron el 0,5% de retorno. Pero, el poder del carry sigue siendo muy potente y, con volatilidades limitadas, parece situar a la renta fija como un activo esencial en la composición de carteras para la parte más conservadora. Las subidas de los tramos cortos se han visto más que compensadas con el comportamiento de los diferenciales corporativos: el diferencial de grado de inversión se sitúa por debajo de los 75 p.b. mientras que el high yield se acerca a lo 400 p.b. reflejando ambos escenarios benignos en términos de riesgo de impago y el buen estado de forma de los balances de las compañías en un entorno macro que resiste. Las perspectivas para el segundo semestre parecen aconsejar la idea de posicionamientos algo más conservadores.

En cuanto a la renta variable, después del mal cierre de 2022, 2023 se ha revelado como un año de buen comportamiento de la renta variable con mención especial al índice Nasdaq Composite que repuntaba un +31,7%, el S&P 500 +15,9%, el IBEX un 16,6%, el DAX un 16,0%. También ha sido una estrella el Nikkei que en yenes subía más de un 27% (+13% en EUR). Mientras en el lado negativo cabe destacar, el mal comportamiento de los índices chinos que cerraban en negativo el semestre.

Desde el punto de vista de los factores y sectores, los ganadores de 2023 en el primer semestre han sido los que menos brillaron en el 2022. Y los que han tenido un desempeño peor, fueron las estrellas del año pasado. Así, hemos pasado del value-quality a preferir el growth y el momentum.

Las valoraciones de la renta variable en este primer semestre han dado paso a un encarecimiento de la mayoría de índices. En el caso de EE.UU con marcado protagonismo de la expansión de múltiplos al calor de la tecnología. En el caso de Europa de la mano de los resultados empresariales en su mayoría. Así, los indicadores de price earnings ratio a doce meses vista se sitúan en el caso americano por encima de la 20x, mientras que en Europa se sitúan más cerca de su

media histórica de 13-14x.

Finalmente señalar que el cruce EURUSD se ha mantenido en el año dentro de un amplio rango que ha ido desde los 1,05 a los 1,11 en función de las expectativas de tipos de interés, flujos y desempeño económico de las dos áreas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Aprovechamos el miedo del sector bancario en marzo para comprar AT1 de líderes europeos como BBVA, Banco Santander, Bankinter, Credit Agricole, BNP Paribas, Unicredit e Intensa Sanpaolo. No teníamos casi exposición al sector financiero antes de los eventos bancarios. Fue un trabajo que supuso movernos con agilidad para seleccionar los emisores y las emisiones con más valor para entrar en cartera y que se negociaran unos buenos precios con los brokers. Este bloque de bonos de bancos europeos tiene una TIR a la primera call superior al 7%. En el caso de no amortizarlo a la primera llamada, el cupón que paga la emisión pasa a ser más elevado y la TIR esperada mayor.

Por la parte de los bonos corporativos, incrementamos en el tramo de la curva 1-3 años en emisores que conocemos bien. La mayoría de las emisiones compradas son bonos senior con calificación crediticia Investment Grade y una duración controlada. Ejemplos de estas emisiones podrían ser: ACS (constructora española), Bayer (química alemana), Stryker (fabricante estadounidense de prótesis quirúrgicas), Mondelez (sector alimentación y bebidas), Eurofins Scientific (certificaciones y tests para todo tipo de industrias), WP Carey (inmobiliaria estadounidense), Berkshire Hathaway (holding de Warren Buffet) o Becton Dickinson (fabricante de equipamiento médico). También hemos reforzado la exposición a emisiones del sector energético y denominadas en dólares como International Petroleum (petróleo) y Golar (gas), ambos bonos ofrecen una TIR a vencimiento muy atractiva.

Con la liquidez de las ventas realizadas hemos aprovechado para abrir posiciones en empresas con grandes negocios, barreras de entrada y valoraciones atractivas, además, creemos que son muy resistentes a distintos tipos de escenarios que nos podemos encontrar en el futuro. En general, hemos aprovechado para comprar empresas menos sensibles al ciclo y con una visibilidad de beneficios elevada, como Elevance Health (seguros de salud), Eurofins Scientific (certificaciones y tests para todo tipo de industrias), Ulta Beauty (cosmética) y Flatex Degiro (bróker financiero).

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 -1,11% frente al 3,22% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 13,46% y el número de accionistas ha subido un 2,56%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,22% y ha soportado unos gastos de 0,39% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,01% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,2% corresponden a asesoramiento. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,3% 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.

Nuestras principales ventas en el bloque de renta variable del periodo han sido La-Z-Boy (fabricación y comercialización de sofás y sillones reclinables), Pool Corporation (construcción y mantenimiento de piscinas), Ingles Markets (supermercados y gasolineras), Autozone (reparaciones de vehículos) e International Petroleum (petrolera).

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido: INTERNATIONAL PETROLEUM CORP (+0,29%), GAZPRU 2.949 01/24/24 (+0,27%), INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL (+0,20%)

Mientras que los principales detractores han sido: COFP 3.992 PERP (-0,35%), META PLATFORMS INC-CLASS A (-0,34%), ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (-0,34%)

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,03% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 3,35%.

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 3,27% y las posiciones más significativas son: Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity EURO (1,74%), y Activa Sicav - Global Defensive Patrimony (1,53%). La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,69%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. a rellenar

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/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 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.

La incertidumbre debida a la inflación y a la guerra de Ucrania nos hace ser cautos frente a mercado volátiles.

Vemos oportunidades en la renta fija gracias a las elevadas rentabilidades y en la renta variable aún siendo cautos vemos oportunidad en empresas con grandes negocios, barreras de entrada y valoraciones atractivas, además, creemos que son

muy resistentes a distintos tipos de escenarios que nos podemos encontrar en el futuro.

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
ES0211845294 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 2,50 2025-02-27	EUR	388	1,85	386	2,10
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2048-10-09	EUR	357	1,71	366	1,98
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2049-07-15	EUR	188	0,90	0	0,00
ES0213679JR9 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 0,63 2027-10-06	EUR	334	1,60	335	1,82
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	198	0,95	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.465	7,01	1.087	5,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.465	7,01	1.087	5,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	801	4,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	801	4,34
TOTAL RENTA FIJA		1.465	7,01	1.888	10,24
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	313	1,50	220	1,19
TOTAL RV COTIZADA		313	1,50	220	1,19
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		313	1,50	220	1,19
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.779	8,51	2.108	11,43
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	312	1,49	0	0,00
XS2364199757 - BONO ROMANIA 1,75 2030-07-13	EUR	0	0,00	209	1,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		312	1,49	209	1,13
DE000BU0E006 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,03 2023-12-13	EUR	487	2,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		487	2,33	0	0,00
XS2167595672 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC 3,75 2026-07-17	EUR	295	1,41	0	0,00
FR001400BBL2 - BONO BNP PARIBAS 6,88 2048-12-06	EUR	192	0,92	0	0,00
XS2223761813 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2048-09-01	EUR	200	0,95	0	0,00
XS2281342878 - BONO BAYER AG 0,05 2024-12-12	EUR	280	1,34	0	0,00
FR001400F067 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,25 2048-12-23	EUR	199	0,95	0	0,00
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2049-07-17	EUR	381	1,82	395	2,14
XS1400169931 - BONO WELLS FARGO & COMPAN 1,38 2026-10-26	EUR	358	1,71	358	1,94
XS2168647357 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,38 2026-01-05	EUR	92	0,44	0	0,00
XS1200679071 - BONO BERKSHIRE HATHAWAY 1,13 2027-03-16	EUR	268	1,28	269	1,46
XS1197270819 - BONO MONDELEZ INTERNATION 1,63 2027-03-08	EUR	274	1,31	183	0,99
XS2051361264 - BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	268	1,28	178	0,97
XS2375844144 - BONO BECTON DICKINSON EUR 0,33 2028-08-13	EUR	164	0,79	164	0,89
XS2156506854 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,25 2026-01-15	EUR	368	1,76	368	1,99
XS1843443190 - BONO ALTRIA GROUP INC 2,20 2027-06-15	EUR	276	1,32	179	0,97
XS2087622069 - BONO STRYKER CORP 0,25 2024-12-03	EUR	283	1,35	0	0,00
XS2241090088 - BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-10-05	EUR	284	1,36	0	0,00
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,25 2025-01-31	EUR	93	0,44	0	0,00
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	343	1,64	348	1,89
US458140BD13 - BONO INTEL CORP 2,88 2024-05-11	USD	0	0,00	329	1,79
XS1758723883 - BONO CROWN EURO HOLDINGS 2,88 2026-02-01	EUR	368	1,76	364	1,98
XS1405816312 - BONO ALIMENTATION COUCHE- 1,88 2026-05-06	EUR	375	1,79	371	2,01
FR0011606169 - BONO CASINO GUICHARD PERR 3,99 2049-01-31	EUR	-5	-0,03	45	0,25
US29250NAS45 - BONO ENBRIDGE INC 5,50 2077-07-15	USD	163	0,78	166	0,90
XS1911645049 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL) 2,95 2024-01-24	EUR	0	0,00	79	0,43
XS2004451121 - BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 3,88 2027-05-15	EUR	184	0,88	172	0,93
FR0013318102 - BONO ELIS SA 2,88 2026-02-15	EUR	294	1,40	293	1,59
US960386AN02 - BONO WESTINGHOUSE AIR BRA 4,40 2024-03-15	USD	0	0,00	166	0,90
USU07264AG68 - BONO BAYER US FINANCE LLC 3,38 2024-10-08	USD	351	1,68	359	1,95
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	264	1,26	0	0,00
NO0011123432 - BONO GOLAR LNG LTD 7,00 2025-10-20	USD	369	1,76	372	2,02
XS2388162385 - RENTA FIJA Almirall SA 2,13 2026-09-30	EUR	184	0,88	183	0,99
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	462	2,21	275	1,49
XS0943370543 - RENTA FIJA Orsted A/S 6,25 2049-06-26	EUR	201	0,96	203	1,10
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	151	0,72	0	0,00
XS2117485677 - RENTA FIJA CEPSA 0,75 2028-02-12	EUR	334	1,60	0	0,00
XS1199954691 - RENTA FIJA Syngenta Finance Nv 1,25 2027-09-10	EUR	255	1,22	249	1,35
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2049-09-19	EUR	198	0,95	0	0,00
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	192	0,92	190	1,03
XS1716927766 - RENTA FIJA Grupo Ferrovial 2,12 2049-05-14	EUR	197	0,94	158	0,86
FR0013281946 - RENTA FIJA Ingenico 1,63 2024-09-13	EUR	386	1,84	385	2,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1821883102 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	409	1,96	398	2,16
USF2893TAF33 - OBLIGACION ELEC DE FRANCE 5,25 2049-05-15	USD	0	0,00	197	1,07
US581557BE41 - RENTA FIJA McKesson Corporation 3,80 2024-03-15	USD	0	0,00	167	0,90
XS1533928971 - RENTA FIJA Wpoeurobond 2,25 2024-07-19	EUR	483	2,31	0	0,00
FR0013245263 - RENTA FIJA SPIE SA 3,13 2024-03-22	EUR	0	0,00	300	1,63
XS1050461034 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 5,88 2049-03-31	EUR	305	1,46	302	1,64
XS0954675129 - RENTA FIJA Enel 6,50 2074-01-10	EUR	412	1,97	411	2,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.149	53,29	8.576	46,53
XS1520899532 - BONO ABBVIE INC 1,38 2024-02-17	EUR	97	0,46	0	0,00
XS0787527349 - BONO PHILIP MORRIS INTL 2,88 2024-05-30	EUR	296	1,41	0	0,00
XS1664644710 - BONO BAT CAPITAL CORP 1,13 2023-11-16	EUR	197	0,94	0	0,00
US458140BD13 - BONO INTEL CORP 2,88 2024-05-11	USD	323	1,55	0	0,00
US960386AN02 - BONO WESTINGHOUSE AIR BRA 4,40 2024-03-15	USD	163	0,78	0	0,00
XS1843444081 - RENTA FIJA Altria Group INC 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	448	2,43
US581557BE41 - RENTA FIJA McKesson Corporation 3,80 2024-03-15	USD	163	0,78	0	0,00
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	300	1,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.538	7,35	448	2,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.487	64,46	9.233	50,09
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		13.487	64,46	9.233	50,09
IT0005439085 - ACCIONES Italian Sea Group SP	EUR	204	0,98	0	0,00
US13123X5086 - ACCIONES Callon Petroleum Co	USD	137	0,66	148	0,80
US0207641061 - ACCIONES Alpha Metallurgical	USD	196	0,94	0	0,00
US8112922005 - ACCIONES SCYNEXIS Inc	USD	31	0,15	17	0,09
US5053361078 - ACCIONES La-Z-Boy Inc	USD	0	0,00	149	0,81
US3989051095 - ACCIONES Group 1 Automotive I	USD	321	1,53	228	1,24
US4570301048 - ACCIONES Ingles Markets Inc	USD	0	0,00	250	1,36
US03940R1077 - ACCIONES Arch Resources Inc	USD	155	0,74	0	0,00
US92936U1097 - ACCIONES WP Carey Inc	USD	0	0,00	129	0,70
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	123	0,59	170	0,92
FR0014000MR3 - ACCIONES Eurofins Scientific	EUR	188	0,90	0	0,00
FR0013451333 - ACCIONES La Francaise Des Jeu	EUR	176	0,84	183	0,99
US92556H2067 - ACCIONES Paramount Global	USD	118	0,56	127	0,69
US73278L1052 - ACCIONES Pool Corp	USD	0	0,00	150	0,81
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	171	0,82	119	0,64
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	0	0,00	169	0,92
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	160	0,76	150	0,81
US00751Y1064 - ACCIONES Ad-Auto	USD	38	0,18	82	0,44
US0367521038 - ACCIONES Anthinc	USD	173	0,83	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	0	0,00	264	1,43
FR0000074122 - ACCIONES Societe Pour L'Infor	EUR	156	0,74	131	0,71
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	266	1,27	199	1,08
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	140	0,67	151	0,82
CA8672241079 - ACCIONES Suncor Energy Inc	USD	108	0,52	120	0,65
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	316	1,51	135	0,73
US74144T1088 - ACCIONES T Rowe Price	USD	85	0,41	84	0,46
US7561091049 - ACCIONES Realty Income Corp	USD	0	0,00	118	0,64
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	0	0,00	80	0,44
US90384S3031 - ACCIONES Ulta Salon Cosmetics	USD	209	1,00	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	188	0,90	230	1,25
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources, Inc.	USD	112	0,53	129	0,70
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	0	0,00	95	0,52
US7237871071 - ACCIONES Pioneer Corporation	USD	99	0,47	111	0,60
US0533321024 - ACCIONES Autozone	USD	0	0,00	230	1,25
US6745991058 - ACCIONES Occidental Petroleum	USD	0	0,00	156	0,85
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	108	0,52	111	0,60
US5398301094 - ACCIONES Lockheed Martin	USD	187	0,89	201	1,09
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	134	0,64	88	0,48
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	0	0,00	90	0,49
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	224	1,07	177	0,96
TOTAL RV COTIZADA		4.522	21,62	4.971	26,97
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		4.522	21,62	4.971	26,97
LU0829544732 - PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	319	1,53	314	1,70
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	365	1,74	356	1,93
TOTAL IIC		684	3,27	670	3,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.693	89,35	14.874	80,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.472	97,86	16.982	92,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1911645049 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL -6,93 2024-01-24	EUR	86	0,41	0	0,00

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 38.046.173,24 euros (186,87% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 38.850.274,18 euros (190,82% del patrimonio medio del periodo).