

TULIACAN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2624

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: 27/11/2002

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: 3 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,17	0,30	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,25	1,96	1,93

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	728.506,00	728.507,00
Nº de accionistas	156,00	157,00
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	7.370	10,1172	9,7665	10,1485
2023	7.115	9,7672	9,0505	9,7672
2022	6.593	9,0504	8,6718	9,4871
2021	6.911	9,4869	8,8333	9,5236

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	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	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)

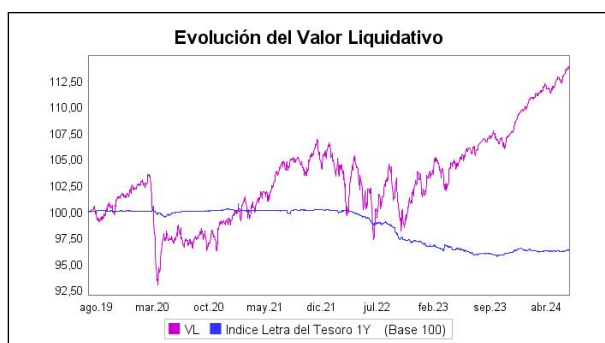
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
3,58	1,15	2,41	2,52	0,69	7,92	-4,60	6,81	4,78

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)	0,46	0,23	0,23	0,25	0,25	1,00	1,10	1,02	0,91

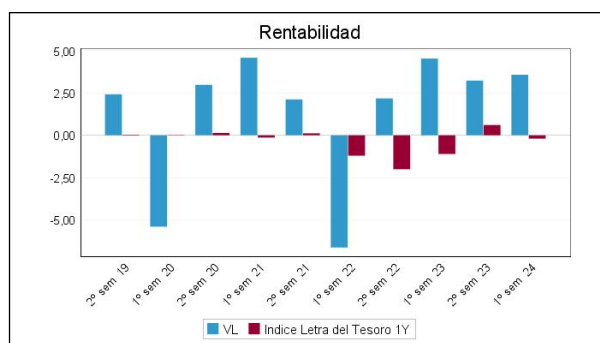
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.313	99,23	7.009	98,51
* Cartera interior	855	11,60	815	11,45
* Cartera exterior	6.381	86,58	6.105	85,80
* Intereses de la cartera de inversión	77	1,04	89	1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	174	2,36	159	2,23
(+/-) RESTO	-117	-1,59	-52	-0,73
TOTAL PATRIMONIO	7.370	100,00 %	7.115	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)	7.115	6.893	7.115	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-62,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,52	3,20	3,52	14,36
(+) Rendimientos de gestión	5,16	4,67	5,16	15,19
+ Intereses	1,26	1,27	1,26	3,94
+ Dividendos	0,39	0,22	0,39	82,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	1,80	-0,11	-106,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,45	0,89	3,45	305,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	1.444,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,51	0,19	-60,68
± Otros resultados	0,04	-0,01	0,04	-376,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,64	-1,46	-1,64	17,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,33	-0,32	2,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	-6,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,93
- Otros gastos repercutidos	-1,20	-1,00	-1,20	24,33
(+) 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)	7.370	7.115	7.370	

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

3. Inversiones financieras

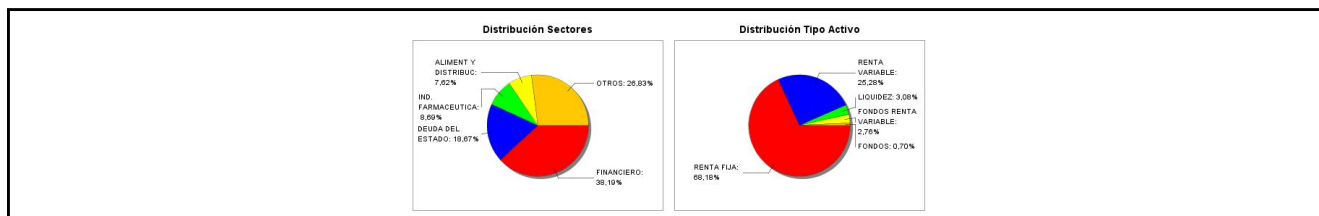
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	490	6,64	391	5,50
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	93	1,27	76	1,06
TOTAL RENTA FIJA	583	7,91	467	6,56
TOTAL RV COTIZADA	272	3,70	133	1,87
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	272	3,70	133	1,87
TOTAL IIC	0	0,00	215	3,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	855	11,61	815	11,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.535	61,52	4.529	63,63
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	4.535	61,52	4.529	63,63
TOTAL RV COTIZADA	1.591	21,59	1.342	18,87
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	1.591	21,59	1.342	18,87
TOTAL IIC	255	3,45	234	3,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.381	86,56	6.105	85,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.236	98,17	6.920	97,24

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

A) La IIC tiene un accionista significativo a 30-06-2024 que representa:

- Accionista 1: 99,97% del capital

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 18.933.600,00 euros (261,07% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 18.918.442,90 euros (260,86% del patrimonio medio del periodo).

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 319,22 euros por saldos acreedores y deudores .

2- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.211,00 euros anuales

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

La primera mitad del año ha sido positiva para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo de estos seis meses se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo. Sin embargo, la interacción entre política y economía a través de la política económica, y muy particularmente de la política fiscal, sí que está siendo relevante.

El semestre se iniciaba con unos mercados confiados en el rápido inicio del ciclo de bajadas de tipos por parte del FOMC, BoE y del BCE descontándose que a lo largo de 2024 deberían de producirse entre 5 y 6 bajadas de tipos. Los mensajes en diferentes foros y una expectativa de convergencia de los niveles de inflación hacia los objetivos de todos ellos mandaban en el mercado. Sin embargo, muy pronto y de la mano de unos datos económicos que sugerían que el último tramo de esa convergencia entre precios reales y objetivos sería correoso, las tornas cambiaron. Los discursos de los banqueros centrales se volvieron más duros (hawkish) y el aforismo de “tipos más altos por más tiempo” volvió a calar en los mercados, haciendo que las bajadas esperadas no sólo se redujesen en cuantía (de 1 a 2), si no que se alejaban en el tiempo (cuarto trimestre). El movimiento descrito vino seguido de la publicación de unos datos en la segunda mitad del semestre que volvían a traer el optimismo sobre a inflación y, de nuevo, mayores expectativas de tipos.

Tenemos claro que, con excepción de Japón, los grandes bancos centrales están en el inicio de un ciclo de bajadas de tipos (normalización). De hecho, Canadá, Suecia o Suiza, de entre los bancos centrales más relevantes junto al BCE ya han comenzado los recortes. En el caso del BCE se trató de una bajada más que anunciada y que se ha podido llevar a cabo porque los datos de inflación han mejorado (el IPC subyacente de la eurozona se sitúa en el 2,9%). En el caso americano, quizá, el primer movimiento se produzca al inicio del 4Q. Por su parte Japón, se encuentra en un ciclo contrario y el mercado espera que en los próximos doce meses suba hasta 40 p.b. los tipos. Pero, sabiendo esto, debemos señalar que lo relevante a futuro es cuáles serán los puntos de llegada del ciclo de bajadas del que hemos hablado.

Los tramos más largos de la curva, donde no sólo la inflación sino el crecimiento juegan un papel significativo han reflejado la resistencia del crecimiento en este ciclo. Especialmente en EE.UU, donde sólo de forma muy reciente, ciertos signos de normalización en el mercado de trabajo, las ventas reales al por menor y el comportamiento de las encuestas empresariales, parecen apuntar a una ligera pérdida de dinamismo. En el otro extremo encontramos a la Zona Euro donde los países del sur encabezados por España e Italia brillan con luz propia. Pero, también Alemania donde empieza a ofrecer ciertos brotes verdes dentro de una pintura de notable debilidad que persistía muchos trimestres ya. No es de extrañar con esta descripción que los bonos con vencimientos más largos se hayan comportado de forma volátil y resistiéndose a la bajada en TIR.

En adelante esperamos que las expectativas salariales se moderen tanto en EE.UU. como en la Zona Euro. Y, además, que al otro lado del Atlántico el componente de rentas inmobiliarias imputadas también se modere. Ambos elementos permitirían caminar hacia los objetivos de los bancos centrales en términos de precios y, por tato, que veamos de nuevo expectativas de bajadas adicionales.

El otro gran protagonista de los mercados ha sido la política fiscal. Expansiva durante mucho tiempo por necesidad (COVID, Ucrania, cadenas de aprovisionamiento), ha seguido en un modo parecido de la mano de los procesos electorales que se están viviendo alrededor del planeta. En todo caso, los déficits han ayudado a sostener el crecimiento. Y aunque el tamaño de la deuda pública sigue siendo una amenaza potencial para la estabilidad financiera a futuro, su peso sobre el PIB ha venido bajando. Recientemente, el proceso electoral francés ha sido una muestra perfecta de la sensibilidad del mercado a los programas populistas castigando el riesgo de gobiernos sin una clara disciplina fiscal. Pero, los mecanismos de control de la propia Europa (procedimiento de déficit excesivo, herramientas antifragementación del BCE,...) hacen que los discursos y las promesas se vean significativamente matizados. Los ejemplos de Liz Truss, Meloni o más alejados en el

tiempo de Tsipras o Salvini, actúan como barreras frente a los riesgos más severos de indisciplina fiscal.

Durante el semestre, los beneficios empresariales han seguido resistiendo y con ellos las valoraciones de las bolsas. El desempeño de la renta variable mirando a los índices en su conjunto sólo cabe ser calificado como muy bueno. Desempeños más modestos en los índices europeos: IBEX 35 +8,3%, EuroStoxx 50 +8,2% o Stoxx 600 +6,4%. Más robustos en EE.UU. con el S&P 500 avanzando un +14,5% o el Nasdaq un +17,0%. Brillantes en el caso del Nikkei 225 +18,3% en moneda local (en EUR "tan solo" un +7,0%). Pero, la nota destacable en Europa y EE.UU. ha sido la de retornar a una situación de escasa amplitud en la participación de las subidas del mercado. Las 7 Magníficas y las Granolas representan en capitalización más de una cuarta parte de sus mercados en capitalización y han sido quienes han impulsado los mercados de forma acelerada. Las 7 Magníficas, +37%, al calor de la narrativa de la IA; las Granolas, +12%, al calor de sus márgenes y calidad diferencial. Mientras las pequeñas compañías, o por estilos las defensivas, han seguido con una notable atonía.

Han sido valores destacados en positivo en Europa, UNICREDIT (+48%), ASML (+42%) o SAP (+38%), mientras que por el lado de los perdedores Bayern, Pernod Ricard o Deutsche Post presentaban caídas superiores al doble dígito. En EE.UU., ni Constellation Energy (+72%), ni Micron (+54%) ocultan el asombroso +150% de Nvidia, que rivaliza con Microsoft por ser la mayor compañía del mundo por capitalización. En España Rovi y los bancos domésticos lideran las subidas, mientras que las bajadas se corresponden con los valores más vinculados a las energías renovables (Solaria, Acciona ER), a Naturgy y Grifols que ha venido a perder la mitad de su valor en este semestre.

Entre los índices de renta fija, los de bonos gubernamentales de EE.UU. han sido los peores de entre los grandes (caídas superiores al 4,6%), mientras que los índices de high yield (grado especulativo) han podido obtener retornos superiores al 3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las principales decisiones durante el primer semestre del 2024 han ido orientadas a adaptar la cartera a un escenario de finalización de subidas de tipos por parte del BCE, por ello hemos tomando algo más de duración para situarnos en niveles neutrales en el fondo. Estamos apostando por bonos grado de inversión, mejorando la calidad crediticia de la cartera ante un escenario de mayor crecimiento y retiro de estímulos monetarios.

La gestión del vehículo se ha centrado en ir construyendo una cartera de bonos estable para aprovechar las caídas de precio acontecidas en los mercados de bonos durante los meses de ampliaciones de spreads, bonos con tirs superiores al 4% que no se habían visto desde hace años en los mercados de renta fija en emisiones grado de inversión aplicando una estrategia oportunista en momentos de estrés de mercado siendo optimistas a un año vista con las políticas de los bancos centrales.

En cuanto a la cartera de renta variable, hemos mantenido las principales posiciones ya que son empresas con balances saneados, líderes en sus sectores, con generación constante de caja positiva, mayoritariamente con políticas de pago de dividendos y recompra de acciones, y donde durante este primer semestre del 2024 no hemos visto debilidad en sus cuentas de resultados

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 3,58% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 3,58% y el número de accionistas ha caído un 0,64%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,58% y ha soportado unos gastos de 0,46% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% corresponden a gastos indirectos.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2024 hemos seguido ampliando la diversificación de la cartera, ante un escenario de bajo crecimiento y tipos de interés a la baja nuestra apuesta son bancos líderes nacionales con buenos ratios de solvencia y liquidez, y valores de sectores más defensivos y con balances en los que la deuda no sea un freno.

Seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera en Renta Fija, dónde ahora si vemos valor en bonos con cierta duración tras las últimas subidas de tipos del BCE. Valor en bonos corporativos de media duración (4 / 7 años), donde el tensionamiento de las curvas en ciertos momentos del semestre da oportunidades de inversión en activos de elevada calidad como no veíamos en más de una década.

Asimismo, se ha apostado por empresas de calidad, con niveles de deuda controlables y evitando empresas pequeñas. Primando la inversión en valores con un prisma global.

Se ha decidido mantener la cartera de renta fija con un sesgo conservador invertida en gobiernos a corto plazo y bonos corporativos grado de inversión.

Por el lado de la cartera de renta variable, se ha decidido mantener las posiciones principales como Novo Nordisk, Alphabet, Broadcom o Eli Lilly y ampliado la posición en Coca-Cola EuroPacific Partner.

Durante el primer semestre del 2024 las principales posiciones al contado ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Broadcom aportando un +0,78% después de una rentabilidad del +49,37%, Novo Nordisk contribuyendo un +0,51% habiendo logrado un +43,26% y Eli Lilly con un +0,50% al haberse revalorizado un +60,65%.

Durante el primer semestre del 2024 las principales posiciones al contado perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Bristol Myers Squibb restando un -0,06% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad negativa del -14,62%, BBVA 2031 con una contribución negativa de -0,03% debido a un desempeño en el primer semestre del -1,56% y Valeo 2027 aportando una rentabilidad negativa de -0,01%, después de un semestre negativo del -0,75%.

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 2,66% generado por los compromisos en la operativa de renta fija.

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 3,46% y las posiciones más significativas son: Parts. Fundsmith Equity Fund Sicav (1,14%), Parts. Guinness Global Equity Income Fund (0,92%), y Accs. ETF VanEck Vectors Morning. Moat (0,7%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,96%.

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.

La gestión del vehículo se centrará en minimizar la volatilidad, ser oportunistas cuando haya ampliaciones de spreads en renta fija y acumular cupones para contrarrestar la volatilidad del mercado, apostando por la calidad en la composición de la cartera de renta fija, y aprovechar los tipos de interés reales positivos tras un largo período de tipo de interés inferiores a las tasas de precios.

Vemos valor en la renta fija corporativa, que a pesar de haber tenido un comportamiento positivo, sigue ofreciendo valor a pesar de unos spreads de crédito en niveles medios de los últimos 10 años.

Buenas perspectivas para el fondo, tras un año 2023 tremendamente positivo pero más complejo de lo que parece, donde tanto la renta fija como la renta variable sufrieron elevadas volatilidades, y tras un 2022 históricamente difícil para los

fondos mixtos, donde la renta fija, lejos de compensar las caídas de la renta variable, la acentuó.

De cara al segundo semestre 2024, las perspectivas son de fin de las políticas monetarias restrictivas e inicio de las bajadas de tipos de interés, tanto en EEUU, como en UK y Europa, dando el pistoletazo de salida en bajadas de tipos en junio los bancos centrales de Canadá, Suiza y BCE.

Por la parte de la renta variable, esperamos unos bancos centrales menos restrictivos tras el control de la inflación por lo que podemos ver cierto alivio en los niveles de pagos de intereses pudiendo trasladarse a un incremento de beneficios de las empresas.

Primamos compañías con baja deuda, con generación de flujos de caja positivo y constante, buen posicionamiento ante el encarecimiento de la deuda de los últimos años, y con buenas métricas para el pago de intereses y devolución de la misma.

Apostamos por un posicionamiento algo más defensivo, aumentando el peso en Renta Fija de calidad con el objetivo de capturar cupones que ayuden a consolidar un buen comportamiento relativo de cara al segundo semestre del año.

Apostamos por un período en el que los bancos centrales deberían empezar a ser más procíclicos tras controlar unas elevadas tasas de inflación y estar más cerca del objetivo del 2%.

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
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2028-07-30	EUR	101	1,37	0	0,00
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	101	1,37	0	0,00
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2025-06-30	EUR	0	0,00	101	1,42
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	0	0,00	100	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	2,74	201	2,82
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-07-01	EUR	97	1,31	0	0,00
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	191	2,59	191	2,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		287	3,90	191	2,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		490	6,64	391	5,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012108 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	93	1,27	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	76	1,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		93	1,27	76	1,06
TOTAL RENTA FIJA		583	7,91	467	6,56
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	65	0,89	60	0,84
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	EUR	137	1,86	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	43	0,59	45	0,64
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	26	0,36	28	0,39
TOTAL RV COTIZADA		272	3,70	133	1,87
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		272	3,70	133	1,87
ES0124037013 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	0	0,00	89	1,26
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	0	0,00	126	1,77
TOTAL IIC		0	0,00	215	3,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		855	11,61	815	11,46
FR001400FYQ4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,50 2026-09-24	EUR	98	1,33	100	1,41
IT0005556011 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,85 2026-09-15	EUR	202	2,74	0	0,00
XS2545732484 - BONO KOREA HOUSING FINANC 3,71 2027-04-11	EUR	101	1,37	0	0,00
FI4000006176 - BONO FINNISH GOVERNMENT 4,00 2025-07-04	EUR	101	1,37	102	1,43
DE0001102382 - RENTA FIJA Estado Alemán 1,00 2025-08-15	EUR	192	2,60	193	2,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		694	9,41	396	5,56
BE0000342510 - BONO BELGIUM KINGDOM 0,50 2024-10-22	EUR	96	1,31	97	1,36
XS0841073793 - BONO REPUBLIC OF POLAND 3,38 2024-07-09	EUR	199	2,71	200	2,80
AT0000A185T1 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 1,65 2024-10-21	EUR	196	2,66	196	2,75
NL0010733424 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 2,00 2024-07-15	EUR	198	2,69	198	2,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		690	9,37	690	9,69
IT0005580276 - BONO BANCA POPOLARE SONDR 3,25 2029-07-22	EUR	99	1,34	0	0,00
AT000B067251 - BONO RAIFFEISEN LB VORAR 3,13 2028-01-17	EUR	99	1,34	0	0,00
XS2746647036 - BONO CESKA SPORITELNA AS 4,82 2030-01-15	EUR	102	1,38	0	0,00
XS2743029253 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,50 2027-01-09	EUR	100	1,35	0	0,00
XS2715918020 - BONO DANSKE BANK A/S 4,50 2027-11-09	EUR	102	1,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2637445276 - BONO UNICREDIT BANK CZECH 3,75 2028-06-20	EUR	101	1,36	0	0,00
XS2613658710 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2028-10-20	EUR	103	1,39	104	1,46
XS2607381436 - BONO SECURITAS TREASURY I 4,25 2027-04-04	EUR	101	1,38	102	1,43
XS2604699327 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,25 2029-03-29	EUR	102	1,39	104	1,46
AT0000A32RP0 - BONO HYPO VORARLBERG BANK 4,13 2026-02-16	EUR	100	1,36	0	0,00
AT0000A32HA3 - BONO HYPO NOE LB NOE WIEN 4,00 2027-02-01	EUR	101	1,36	0	0,00
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2027-01-26	EUR	101	1,36	101	1,42
XS2577518488 - BONO BANCA IFIS SPA 6,13 2027-01-19	EUR	104	1,41	103	1,44
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK ASI 7,13 2026-01-19	EUR	102	1,39	102	1,43
XS2577054716 - BONO LANSFORSKRINGAR BAN 4,00 2027-01-18	EUR	101	1,38	102	1,43
XS2577053825 - BONO UNICREDIT SPA 4,80 2028-01-17	EUR	147	1,99	136	1,91
FR001400F5F6 - BONO LA BANQUE POSTALE 4,38 2030-01-17	EUR	102	1,38	103	1,45
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND GROU 4,88 2028-07-16	EUR	103	1,40	105	1,47
DE000A30V5C3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,38 2029-01-11	EUR	104	1,42	105	1,48
XS2573712044 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,63 2031-01-13	EUR	0	0,00	105	1,48
FR001400EA16 - BONO VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	0	0,00	105	1,48
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	157	2,13	157	2,21
XS2554746185 - BONO JING GROEP NV 4,88 2027-11-14	EUR	102	1,39	0	0,00
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2026-10-12	EUR	0	0,00	101	1,42
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	90	1,22	91	1,28
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08	EUR	102	1,38	102	1,43
XS2529233814 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,75 2027-09-06	EUR	154	2,09	156	2,19
XS2495521515 - BONO BPER BANCA 4,63 2025-01-22	EUR	0	0,00	101	1,41
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	0	0,00	195	2,74
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	0	0,00	93	1,31
XS2076836555 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 1,63 2025-02-15	EUR	0	0,00	96	1,35
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	91	1,23	90	1,26
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiffesenBank 8,66 2049-12-15	EUR	196	2,65	192	2,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.865	38,86	2.751	38,64
XS1247736793 - BONO EUROPEAN INVESTMENT 0,88 2024-09-13	EUR	194	2,63	194	2,73
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 2024-06-18	EUR	0	0,00	100	1,41
XS1936805776 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	0	0,00	198	2,78
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	201	2,82
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	92	1,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		286	3,88	693	9,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.535	61,52	4.529	63,63
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		4.535	61,52	4.529	63,63
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	107	1,45	75	1,05
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	150	2,03	101	1,42
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	EUR	228	3,09	200	2,82
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	114	1,55	85	1,19
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	48	0,65	42	0,59
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	40	0,55	39	0,55
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	86	1,16	73	1,03
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	62	0,85	53	0,75
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	48	0,64	48	0,67
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	54	0,73	44	0,62
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	58	0,79	48	0,67
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	28	0,38	29	0,41
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	32	0,44	34	0,48
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	31	0,41	29	0,41
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	41	0,56	42	0,59
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	43	0,58	39	0,55
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	37	0,50	38	0,54
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	40	0,54	33	0,47
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	50	0,68	38	0,54
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	59	0,81	53	0,75
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	85	1,15	53	0,74
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Squ	USD	26	0,35	31	0,43
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co. Inc.	USD	47	0,64	36	0,50
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	50	0,68	50	0,70
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	28	0,38	28	0,40
TOTAL RV COTIZADA		1.591	21,59	1.342	18,87
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		1.591	21,59	1.342	18,87
IE00BVPYNZ31 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	68	0,92	61	0,86
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	84	1,14	75	1,05
IE00BQQP9H09 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	EUR	52	0,70	49	0,68
IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES ISHR Healthcare Inno	EUR	36	0,49	36	0,50
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	15	0,20	14	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		255	3,45	234	3,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.381	86,56	6.105	85,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.236	98,17	6.920	97,24

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 18.933.600,00 euros (261,07% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 18.918.442,90 euros (260,86% del patrimonio medio del periodo).