

HAMCO GLOBAL VALUE FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5413

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 07/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0- 100%.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni duración, ni por rating, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países(incluidos emergentes). Pudiendo invertir según las circunstancias del mercado y a juicio de la gestora entre el 0-100% en mercados asiáticos. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y de baja calidad crediticia, puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se seguirá una filosofía de inversión en valor (Value Investing), seleccionando empresas globales infravaloradas por el mercado con potencial de revalorización, tomando decisiones en base al historial de rentabilidad, nivel de endeudamiento, capitalización, liquidez, expectativas de crecimiento y momento en el ciclo del negocio, uso del capital, generación de efectivo, márgenes y otros criterios

cuantitativos y cualitativos adicionales. Se priorizará el crecimiento del capital en el largo plazo.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras(activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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 Fondo 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	0,38	0,00	0,33	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,55	0,05	0,36	0,00

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE F	204.364,55	189.115,58	120	84	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	18.359,27	18.435,39	8	7	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	157.196,15	117.716,93	2.223	1.802	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE F	EUR	46.752	37.173	23.727	16.048
CLASE I	EUR	4.825	4.940	3.074	2.195
CLASE R	EUR	34.701	16.041	1.805	146

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE F	EUR	228,7678	206,0350	155,9124	109,3060
CLASE I	EUR	262,8057	232,9047	180,8493	129,1253
CLASE R	EUR	220,7526	198,9976	154,0963	110,6258

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE F	al fondo	0,91	0,00	0,91	1,80	0,00	1,80	mixta	0,04	0,09	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,38	0,43	0,81	0,75	0,76	1,51	mixta	0,04	0,09	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,68	0,58	1,26	1,35	0,89	2,24	mixta	0,04	0,09	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,03	-0,88	7,22	3,54	0,89	32,15	42,64		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	04-10-2023	-2,19	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	14-12-2023	1,93	05-05-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,64	10,02	8,14	11,50	12,56	14,28	18,15		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,25	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,25	12,25	12,43	12,92	13,34	13,56	15,37		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,92	0,49	0,47	0,48	0,47	1,94	1,96	1,97	

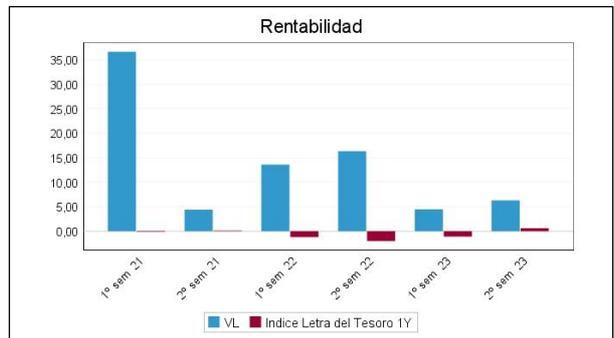
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,84	-0,52	6,96	3,50	2,47	28,78	40,06		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,75	04-10-2023	-2,00	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	14-12-2023	1,76	05-05-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,89	9,19	7,48	10,50	12,01	13,36	16,66		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,25	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,03	9,03	9,02	9,48	9,79	9,75	10,25		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,23	0,21	0,22	0,21	0,89	0,91	0,29	

(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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,93	-0,73	6,67	3,36	1,36	29,14	39,30		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,75	04-10-2023	-2,00	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	14-12-2023	1,93	05-05-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,91	9,18	7,46	10,80	11,81	13,25	16,66		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,25	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,03	12,03	12,23	12,72	13,16	13,42	15,44		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

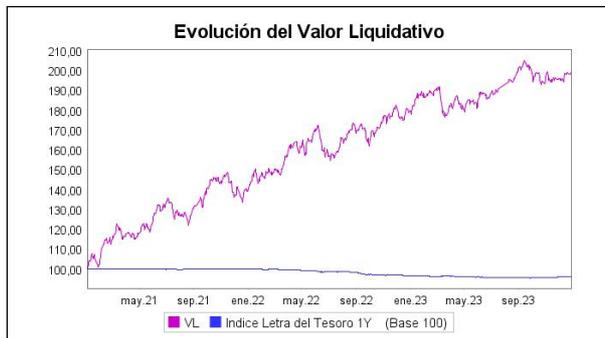
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,38	0,36	0,37	0,36	1,49	1,51	1,54	

(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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	451.314	3.768	4,65
Renta Fija Internacional	11.226	438	2,70
Renta Fija Mixta Euro	17.326	164	5,47
Renta Fija Mixta Internacional	74.041	1.160	3,34
Renta Variable Mixta Euro	5.098	126	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	226.152	8.545	2,53
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	464.714	22.973	7,72
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.125	185	2,98
Global	678.404	13.384	3,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.277	222	1,66

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.946.676	50.965	4,51

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	85.349	98,92	63.601	91,12
* Cartera interior	17.900	20,75	8.410	12,05
* Cartera exterior	67.449	78,18	55.191	79,07
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.036	1,20	5.937	8,51
(+/-) RESTO	-106	-0,12	263	0,38
TOTAL PATRIMONIO	86.278	100,00 %	69.801	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	69.801	58.155	58.155	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,12	12,32	27,58	35,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,49	3,77	9,34	60,87
(+) Rendimientos de gestión	6,80	4,80	11,69	56,39
+ Intereses	0,14	0,09	0,23	67,62
+ Dividendos	1,06	0,99	2,05	17,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	0,32	0,65	13,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,65	3,57	9,32	74,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,37	-0,17	-0,55	142,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-1,03	-2,35	40,00
- Comisión de gestión	-1,03	-0,90	-1,94	26,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-6,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	114,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	57,73
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,06	-0,26	270,68
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	86.278	69.801	86.278	

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

3. Inversiones financieras

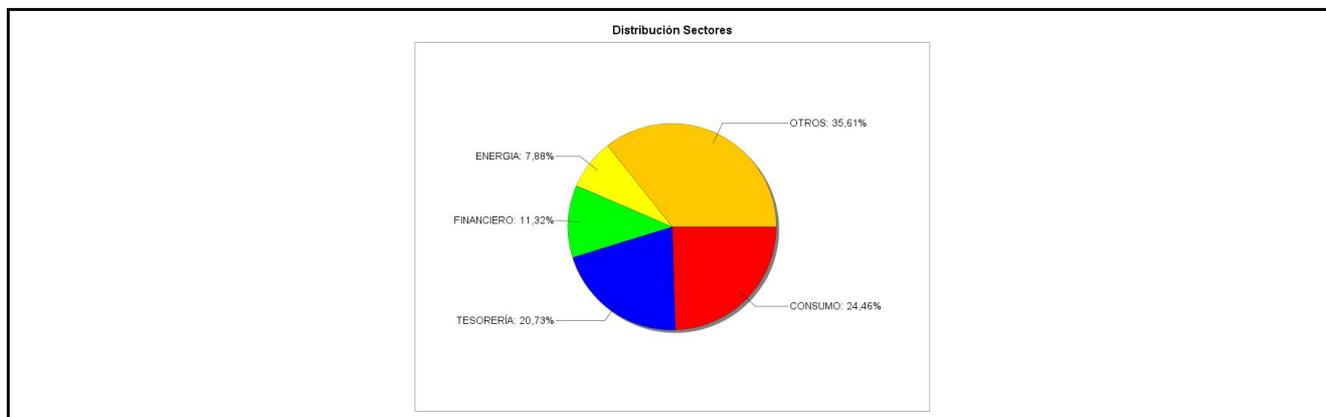
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	17.900	20,75	8.410	12,05
TOTAL RENTA FIJA	17.900	20,75	8.410	12,05
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.900	20,75	8.410	12,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	67.449	78,21	55.191	79,08
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	67.449	78,21	55.191	79,08
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	67.449	78,21	55.191	79,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	85.349	98,96	63.601	91,13

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 1.919.030.000,00 euros (2401,59% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.909.801.879,38 euros (2390,04% 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 40.123,33 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 -126,03 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 DEL FONDO.

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

2023 ha sido un año positivo para todos los mercados revirtiendo la anormalidad que supuso un 2022 en el que tanto los activos de renta fija como los de renta variable tuvieron pérdidas significativas. Los elementos que han dirigido el ánimo de los inversores a la hora de decidirse por escenarios con mayor apetito por el riesgo han sido varios. Por encima de todos, la idea de una inflación que se desacelera con carácter global y da muestras de que las recetas de política monetaria aplicadas están funcionando. También el optimismo acerca del impacto favorable de la aplicación de la inteligencia artificial en muchos aspectos de la vida ha resultado determinante en el comportamiento final de unos índices de renta variable que durante muchos meses estuvieron condicionados absolutamente por unas pocas compañías, las 7 Magníficas: Apple, Meta-Facebook, Alphabet-Google, Apple, Microsoft, Nvidia y Tesla. Este mayor apetito por el riesgo superó momentos negativos de calado entre los que hay que mencionar el evento entorno a la banca mediana en EE.UU. después de la quiebra de Silicon Valley Bank o Silvergate Bank; la caída de Credit Suisse; las amenazas sobre el rating en EE.UU. como resultado de los condicionantes fiscales de aquel país o más recientemente el conflicto Israel-Hamas y todos sus colaterales, con especial mención al riesgo de contagio y amplificación del conflicto. Todos estos momentos, o bien encontraron soluciones de política económica o sus efectos parecen acotados por el momento. En el caso de los bancos en EE.UU., la respuesta de las autoridades (FDIC, Fed y gobierno federal), dejaron claro que situaciones como las de SVB iban a ser casos aislados. La elegante solución de la Fed con la creación de una ventanilla de descuento a precio nominal para la deuda en balance con pérdidas; el apoyo de los grandes bancos prestando a los más pequeños y el aseguramiento por activa y por pasiva de que el sector americano era solvente y estaba en buen estado de forma puso un cerco a una situación que podría haberse descontrolado en forma de evento sistémico.

De la misma manera, la cadena de acontecimientos que llevaron a la desaparición de Credit Suisse quedó en susto que produjo ondas expansivas en segmentos específicos de activos (bonos subordinados e híbridos) por un tiempo limitado. La acción del SNB y la entrada en juego de UBS, impidieron un contagio severo al resto del sector financiero.

Estos dos ejemplos, entre otros, sirvieron para que los bancos centrales recuperasen parte de la credibilidad perdida en 2021 con la idea de que vivíamos una inflación transitoria. Pero, si hay un elemento por el que felicitar a los bancos centrales occidentales es por su éxito en el control de la espiral inflacionista con la que vivimos 2022. Las subidas de tipos, hasta el 5,50%-5,25% y el 4,50%-4,00%, por parte de la Reserva Federal y del BCE respectivamente, endureciendo las condiciones monetarias y financieras de forma rápida y severa han sido parte de la explicación a unas tasas de inflación que han entrado claramente en una senda de desinflación. También la normalización de las cadenas globales de aprovisionamiento y la caída de los precios de las MM.PP. energéticas desde niveles muy elevados han sido actores principales de este comportamiento de los índices de precios. Todos ellos han permitido pensar a los responsables de la política monetaria que las subidas llegaban a su fin y que se iniciaba el tiempo de la pausa. Una pausa que en las declaraciones de Powell o Lagarde durante el tercer trimestre vino acompañada de la idea del higher for longer, "tipos más altos por más tiempo", una expresión que ha venido a ser un recordatorio de que la batalla a la inflación parecía que se estaba ganando, pero los ansiados doses por ciento como objetivos de política monetaria sólo se vislumbraban a finales de 2025 como resultado de una inflación subyacente algo más correosa.

Sin embargo, los mercados, en desafío a la retórica de los bancos centrales, conforme quedaba claro que no se iban a subir más los tipos, han descontado escenarios más optimistas, poniendo en precio de forma nítida bajadas de tipos. Al principio, lo hacían con claridad para 2025; pero conforme hemos avanzado en el cuarto trimestre, el momento se ha ido adelantando (¡primeras bajadas en el inicio del 2Q2024!) y la intensidad ha ido incrementando hasta el punto de llegar a descontar seis bajadas en EE.UU. en 2024 y cuatro en la Zona Euro.

Junto a los precios, el otro vector que ha venido dirigiendo el ánimo de los mercados ha sido el crecimiento económico. Las

predicciones de los economistas de cierre del 2022 acerca de una inminente recesión en EE.UU. fallaron pese a los signos. No sólo fallaron, sino que en el mercado sólo se percibía, al otro lado del Atlántico, una fortaleza inusitada de empresas (ventas y márgenes en máximos) y familias (desempleo en mínimos, renta y gasto personal intactos). Tanto es así que se acabó por imponer una narrativa diferente a partir de los datos: la del aterrizaje suave (soft landing). Ni la pendiente invertida en las curvas de tipos, ni las encuestas empresariales, ni el endurecimiento monetario que anticipaban un 2023 más flojo han conseguido llevar las tasas de crecimiento hacia abajo. Incluso en el tercer trimestre el mercado ha vivido una suerte de aceleración temporal alargando la llegada del final del ciclo. En Europa las cosas han sido diferentes con crecimientos lánguidos en general, siendo Alemania la gran damnificada de la guerra en Ucrania y del parón chino. Sólo el sur de Europa, con mención especial a España, ha visto cómo sus tasas de crecimiento resistían. Y aunque para nosotros la robusta recuperación del turismo ha jugado en papel relevante, han sido clave el poderoso impulso fiscal de los fondos Next Generation y la acción de los gobiernos en términos de gasto e inversión. Mientras la política monetaria pisaba el freno, la política fiscal aceleraba beneficiándose del dinamismo de la demanda interna agregada, del comportamiento de la recaudación y de una inflación que hacía descender los ratios deuda / PIB permitiendo déficits abultados.

China ha sido lo opuesto a EE.UU. y si al principio del año jugábamos con el optimismo de la reapertura, el año ha acabado siendo más débil de lo que se esperaba. Los problemas estructurales han pesado de forma definitiva: un sector inmobiliario con problemas de financiación, actividad y sin visibilidad; una productividad aparente baja y un nulo crecimiento de la población. Las cuestiones geopolíticas, Taiwan, las relaciones comerciales con EE.UU. tampoco han ayudado.

Y de Japón hay que señalar que la economía, el BoJ y los políticos apuntan a una situación de “normalización” de la inflación que podría llevar al país a salir de la situación de tipos negativos en la que aún se mueve. Los resultados de las empresas, las dinámicas de política económica parecen haber ayudado a que el interés por el país fuera mucho más elevado, que permitió a su índice de referencia el Nikkei 225 que repuntase, en yenes un 28,2%.

En este entorno los resultados empresariales (y los márgenes) se han ido a zona de máximos históricos. La inflación y la demanda final han permitido sostener los beneficios pese al aumento de los costes de los tipos de interés y los salarios dando soporte al comportamiento de la renta variable. Doble dígito de ganancias en moneda local en todos los grandes mercados: el S&P 500 repuntaba un 24,2% (11,6% en su versión equiponderada), el Nasdaq un impresionante 53,8%, el EuroStoxx 50 un +19,2% o el Ibex 35 un notabilísimo 22,8%. Merece la pena bucear en los retornos sectoriales. Así en EE.UU en el S&P 500 el gran ganador fue el índice de semiconductores con una subida del 109%, mientras que los bancos regionales caían un 26%. Los tres valores más destacados del mercado fueron: Nvidia (+239%), Meta (+194%) y Royal Caribbean (+162%) que reflejan la explosión de la IA y el buen estado de las finanzas de las familias. En el caso de Europa (Stoxx 600), el sector retail (+34%) y tecnología (+32%) lideraron las subidas, mientras que materiales básicos fue uno de los dos únicos sectores perdedores (-7%). EL líder europeo de este índice fue Rolls Royce con una subida de un +222%. Como hito, en la categoría de anécdotas, cabe recordar que el 30 de junio Apple alcanzó la capitalización de 3 billones de dólares.

Pero el gran rush final de 2023 lo han traído los tipos de interés de largo plazo, que con sus caídas anticipando las bajadas de tipos de 2024, han permitido una expansión de múltiplos desde finales de octubre que ha acabado por ofrecer una de las rachas más positivas de la renta variable de los últimos años. Y, como novedad frente a la primera mitad de año, la amplitud del rally aumentó. El número de empresas participando de la subida y la tipología de los sectores beneficiándose de la subida no se limitó a las 7 Magníficas.

Las curvas de tipos en los últimos dos meses de 2023 experimentaron un cambio radical, ofreciendo descensos en las TIR y estrechamiento de diferenciales corporativos tanto en el mundo grado de inversión (investent grade) como en el conjunto de los bonos de grado especulativo (high yield), que han llevado a ganancias sustanciales. La vuelta a escenarios en los que el inversor de renta fija, más conservador, puede obtener retornos nominales y reales positivos a partir del simple tipos de interés (carry) representan toda una novedad en relación al período de tipos de interés negativos o ultrabajos. Hemos de pensar que la mayor restricción monetaria, ayudada por la reducción de los balances de los bancos centrales hace la liquidez menos abundante y más cara de forma natural.

Así, de las pérdidas en bonos de gobierno hasta bien entrado el tercer trimestre hemos pasado a ganancias generalizadas, independientemente del tipo de índice de renta fija que se mire. Un índice de bonos del Tesoro americano ha acabado por rendir un 4,2%, mientras que el high yield global ha ofrecido un +14,0% (el pan europeo un +12,8) e índices más amplios como el Euro-Aggregate un +7,2%.

En el año, como resultado de los flujos y expectativas de tipos, el cambio euro – dólar perdió terreno, 3 figuras, para

terminar en los 1,107. Frente a la divisa común destacaron el peso mejicano (+15%), el franco suizo (+9,9%), mientras que entre los perdedores estuvo el yen (-7%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La cartera cuenta con un nivel de activos que asciende aproximadamente a 86M de euros a 31 de DICIEMBRE de 2023. Un 29% del fondo está invertido en Corea del Sur, 20% en Canadá, 11% en Reino Unido, 8% en Indonesia, 6% en Japón, 4% en Estados Unidos, 4% en Alemania, 3% en Filipinas, 2% en Francia, 2% en China y el restante se encuentra diversificado entre Austria, Tailandia, Noruega, Argentina, entre otros. Un 22% se encuentra en tesorería o repos. Actualmente, la cartera no cuenta con cobertura del riesgo de mercado.

El principal incremento a nivel geográfico durante el segundo semestre del año, en diferencia de exposición respecto al primer semestre de 2023, fue un 1.89% en Reino Unido y 0.35% en Estados Unidos. Por otro lado, se redujo la exposición en Japón por -1,42% y de Corea del Sur por -0,72%. A cierre del segundo semestre de 2023, la cartera contaba con 63 inversiones en empresas mientras que a cierre del primer semestre se contaba con una cartera de 81 posiciones en empresas, excluyendo derivados y agrupando aquellas empresas que pertenecen al mismo grupo (pero con distinto ISIN).

c) Índice de referencia.

El fondo tiene índice de referencia el índice MSCI Daily Net TR World Ex US cuya rentabilidad en el periodo de un 5,97% frente a la rentabilidad del 6,28% en la clase F, del 6,40% en la clase I y del 5,89% en la clase R.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 14,85% y el número de participes ha subido un 42,86% en la clase F; el patrimonio ha subido un 41,40% y el número de participes ha subido un 23,26% en la clase R; y el patrimonio ha subido un 5,96% y el número de participes ha subido un 14,29% en la clase I. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva en la clase F del 6,28% y ha soportado unos gastos de 0,97% sobre el patrimonio medio, no habiendo gastos indirectos; rentabilidad positiva en la clase I del 6,40% y ha soportado unos gastos de 0,44% sobre el patrimonio medio, no habiendo gastos indirectos; y rentabilidad positiva en la clase R del 5,89% y ha soportado unos gastos de 0,74% sobre el patrimonio medio, no habiendo gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 11,03% en la clase F siendo los gastos anuales de un 1,94%; de un 12,84% en la clase I siendo los gastos anuales de un 0,88%; y de un 10,93% en la clase R siendo los gastos anuales de un 1,48%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 7,72%, comparado con la rentabilidad del 11,03% en la clase F, del 12,84% en la clase I y del 10,93% en la clase R..

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En un momento decisivo en los mercados y para los inversores de cara a los próximos 12 meses, siguen apareciendo nuevas e interesantes oportunidades de inversión. El fondo mantiene su exposición a renta variable y continua sin realizar coberturas de riesgo de mercado. Las inversiones realizadas durante el semestre han sido, principalmente, en Corea del Sur, pero también en Canadá, Reino Unido y Japón.

Las 5 inversiones con mayor exposición al final del período representaron un 12,13% de la cartera y fueron: Peyto Exploration & Development Corp (3,72%), AK Holdings (2,57%), Indofood Sukses Makmur TBK (2,14%), GS Holdings (2,13%) y AMC Networks Inc (2,05%).

Por lo que respecta a la atribución de resultados al VL durante el periodo, en el lado positivo cabe destacar las acciones de Ulker Biscuvi Sanayi AS (+3,71%), AMC Networks (+1,41%) y Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayi AS (+1,06%). Por el lado negativo, los mayores detractores de rentabilidad fueron las acciones de PT Media Nusantara Citra (-1,03%), Synthomer PLC (-0,81%) y Youngone Corp (-0,62%).

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 0%.

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 periodo el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,55%.

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 EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el ha sido del 10,64% para la clase F, del 9,89% para la clase I y 9,91% en la R (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,96% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,88%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 12,25% para la clase F, 9,03% para la clase I y 12,03 % para la clase R.

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, auditoria, 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 Alembeeks, 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.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,005% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis, Berenger, Santander y Citigroup. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2024 se estima en un 0,006% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sach.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El fondo sigue con su filosofía de comprar empresas infravaloradas por el mercado que generen una rentabilidad atractiva a medio plazo a través de dos fuentes: la rentabilidad recurrente de las empresas en las que el fondo invierte y la revalorización de las empresas hacia los múltiplos a los que ha cotizado en el pasado. Esta filosofía de inversión da sus frutos invirtiendo a largo plazo, por lo que el horizonte de inversión recomendado para el fondo es de 5 años o superior. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años, ya que la filosofía del fondo no estaría alineada.

El asesor del fondo considera que se ha formado un consenso demasiado optimista basado en un soft landing y una rápida recuperación, o incluso una no recesión para cuando la Reserva Federal deje de subir tipos. Sin embargo, los antecedentes históricos no respaldan esta idea y los indicadores adelantados que el asesor analiza muestran debilidad en el horizonte, por lo que considera si hay una recesión, es posible que el valor liquidativo del fondo sufra a corto plazo. Pero sigue convencido de que las empresas en cartera son buenas inversiones a medio y largo plazo.

El asesor considera que nos encontramos en la fase del ciclo económico más complicada y peligrosa, pues los efectos de las subidas de tipos de interés tendrán un impacto en la economía y los bancos centrales podrían comenzar con reducciones en los tipos de interés si la economía comienza a sufrir. En este contexto resulta clave que los inversores muestren su capacidad para tolerar la volatilidad propia de la renta variable y continúen ciñéndose a su planificación financiera sin dejarse llevar por las emociones derivadas de la volatilidad.

El equipo asesor continúa analizando empresas y elaborando una "lista de la compra". Y su plan es continuar con niveles de caja elevados y posicionarse en empresas de carácter más defensivo, y cuando haya precios más atractivos, comenzar a recomendar inversiones en una serie de oportunidades identificadas en esta "lista de la compra". Permanecerán atentos para recomendar una rotación en la cartera similar a la que se realizó en la crisis del Covid-19, disminuyendo la posición de liquidez y recomendando esas oportunidades mencionadas. Además, el asesor señala que existen oportunidades

interesantes en Corea del Sur y Japón.

El equipo asesor sigue viendo un entorno complicado para la renta variable dado las perspectivas económicas a corto plazo y considera que, en la actual coyuntura de gran incertidumbre a nivel económico y geopolítico, poseer buenas empresas a múltiplos atractivos es crucial. En el caso del fondo asesorado, los múltiplos de la cartera siguen siendo muy atractivos pese a la revalorización del 10% en el último año.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75 2024-01-02	EUR	17.900	20,75	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	8.410	12,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		17.900	20,75	8.410	12,05
TOTAL RENTA FIJA		17.900	20,75	8.410	12,05
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.900	20,75	8.410	12,05
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
BMG1368B1028 - ACCIONES BRILLIANCE CHINA	HKD	1.585	1,84	0	0,00
KR7007310006 - ACCIONES Otogi Corp	KRW	1.695	1,97	0	0,00
KR7004960001 - ACCIONES Hanshin Construction	KRW	399	0,46	0	0,00
US29244A1025 - ACCIONES EDENOR	USD	751	0,87	0	0,00
KR7007860000 - ACCIONES Seoyon Co Ltd	KRW	311	0,36	0	0,00
GB00BNTVWJ75 - ACCIONES SYNTHOMER PLC	GBP	1.210	1,40	0	0,00
KR7055550008 - ACCIONES Shinhan Financial Gr	KRW	843	0,98	0	0,00
SE0020180917 - ACCIONES Tethys Oil AB	SEK	597	0,69	0	0,00
KR7088350004 - ACCIONES Hanwha Life Insuranc	KRW	743	0,86	676	0,97
KR7086790003 - ACCIONES Hana Financial Group	KRW	820	0,95	740	1,06
KR7138930003 - ACCIONES BNK Financial Group	KRW	835	0,97	809	1,16
KR7001800002 - ACCIONES Orion Holdings Corp	KRW	664	0,77	667	0,96
JP3106200003 - ACCIONES Aoyama Trading Co Lt	JPY	0	0,00	1.580	2,26
JP3816200004 - ACCIONES Fuji Pharma Co Ltd	JPY	0	0,00	105	0,15
ID1000057003 - ACCIONES Indofood Sukses Makm	IDR	1.845	2,14	1.742	2,50
KR7034830000 - ACCIONES Korea Real Estate In	KRW	474	0,55	271	0,39
CA6744822033 - ACCIONES OBSIDIAN ENERGY LTD	CAD	523	0,61	456	0,65
KR7071050009 - ACCIONES Korea Investment Hol	KRW	772	0,90	649	0,93
KR7003690005 - ACCIONES Korean Reinsurance C	KRW	837	0,97	683	0,98
JP3542400001 - ACCIONES TPR Co Ltd	JPY	979	1,13	648	0,93
KR7111770004 - ACCIONES Youngone Corp	KRW	756	0,88	1.609	2,30
TH0465010R13 - ACCIONES Electricity Generati	THB	893	1,03	543	0,78
ID1000105604 - ACCIONES Global Mediacom Tbk	IDR	566	0,66	669	0,96
JP3481300006 - ACCIONES Daikyonishikawa Corp	JPY	0	0,00	145	0,21
KR7123890006 - ACCIONES Korea Asset In Trust	KRW	332	0,38	84	0,12
KR7029460003 - ACCIONES KC Co Ltd	KRW	329	0,38	345	0,49
JP3623150004 - ACCIONES Towa Pharmaceutical	JPY	0	0,00	158	0,23
MYL521000009 - ACCIONES Bumi Armada Bhd	MYR	292	0,34	278	0,40
KR7105560007 - ACCIONES KB Financial Group I	KRW	814	0,94	718	1,03
ID1000106206 - ACCIONES Media Nusantara Citr	IDR	794	0,92	1.392	1,99
KR7020000006 - ACCIONES Handsome Co Ltd	KRW	495	0,57	601	0,86
KR7006840003 - ACCIONES AK Holdings Inc	KRW	2.219	2,57	2.489	3,57
CA22576C1014 - ACCIONES Crescent Point Energ	CAD	428	0,50	852	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA85859H1055 - ACCIONES STEP Energy Services	CAD	912	1,06	767	1,10
JP3952550006 - ACCIONES Unipres Corp	JPY	610	0,71	342	0,49
KR7039490008 - ACCIONES KIWOOM Securities Co	KRW	1.497	1,74	1.329	1,90
BMG348041077 - ACCIONES First Pacific Co Ltd	HKD	702	0,81	621	0,89
JP3761600000 - ACCIONES Nojima Corp	JPY	919	1,07	715	1,02
CA9237251058 - ACCIONES Vermilion Energy Inc	CAD	656	0,76	686	0,98
PHY5342M1000 - ACCIONES LT Group Inc	PHP	561	0,65	609	0,87
PHY290451046 - ACCIONES GT Capital Holdings	PHP	1.230	1,43	0	0,00
JP3208600001 - ACCIONES Kasai Kogyo Co Ltd	JPY	0	0,00	408	0,58
JP3166950000 - ACCIONES F-Tech Inc	JPY	0	0,00	471	0,68
CA89154B1022 - ACCIONES Total Energy Service	CAD	425	0,49	134	0,19
ZAE000190252 - ACCIONES Redefine Properties	ZAR	0	0,00	187	0,27
ID1000119407 - ACCIONES Malindo Feedmill Tbk	IDR	0	0,00	100	0,14
CA2935701078 - ACCIONES Ensign Energy Servic	CAD	1.667	1,93	565	0,81
ZAE000203238 - ACCIONES SA Corporate Real Es	ZAR	0	0,00	109	0,16
CA15713J1049 - ACCIONES CES Energy Solutions	CAD	1.237	1,43	1.348	1,93
GB00BLYZF708 - ACCIONES Card Factory PLC	GBP	1.208	1,40	1.019	1,46
CA74022D4075 - ACCIONES Precision Drilling C	CAD	1.182	1,37	1.075	1,54
KR7009970005 - ACCIONES Youngone Holdings Co	KRW	1.081	1,25	1.070	1,53
KR7000670000 - ACCIONES Young Poong Corp	KRW	0	0,00	172	0,25
KR7001450006 - ACCIONES Hyundai Marine & Fir	KRW	1.128	1,31	695	1,00
KR7003240009 - ACCIONES Taekwang Industrial	KRW	120	0,14	124	0,18
KR7012630000 - ACCIONES HDC Holdings Co Ltd	KRW	396	0,46	369	0,53
KR7078930005 - ACCIONES GS Holdings Corp	KRW	1.841	2,13	1.097	1,57
US0589341009 - ACCIONES Banco BBVA Argentina	USD	0	0,00	716	1,03
US05961W1053 - ACCIONES Banco Macro SA	USD	0	0,00	793	1,14
GRS0960030009 - ACCIONES Fourlis Holdings SA	EUR	269	0,31	314	0,45
TRELK00015 - ACCIONES Ulker Biskuvi Sanayi	TRY	0	0,00	1.238	1,77
BMG0702P1086 - ACCIONES BW Energy Ltd	NOK	844	0,98	0	0,00
DE000TRATON7 - ACCIONES Traton SE	EUR	0	0,00	470	0,67
JP3598200008 - ACCIONES Topre Corp	JPY	1.238	1,44	642	0,92
CA1295844056 - ACCIONES Calfrac Well Service	CAD	710	0,82	616	0,88
CA0985461049 - ACCIONES Bonterra Energy Corp	CAD	575	0,67	621	0,89
CA7170461064 - ACCIONES Peyto Exploration &	CAD	3.213	3,72	1.743	2,50
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	0	0,00	419	0,60
IT0004329733 - ACCIONES Cairo Communications	EUR	304	0,35	278	0,40
TRAAEFES91A9 - ACCIONES ANADOLU EFES	TRY	0	0,00	1.091	1,56
TRETLK00013 - ACCIONES TURK TELEKOM	TRY	0	0,00	875	1,25
GB00BDVZY277 - ACCIONES Royal Mail PLC	GBP	0	0,00	257	0,37
GB00B60BD277 - ACCIONES Superdry PLC	GBP	223	0,26	517	0,74
CA98474P5013 - ACCIONES Yangarra Resources L	CAD	337	0,39	439	0,63
JP3213800000 - ACCIONES Kato Works CO LTD	JPY	449	0,52	428	0,61
ID1000068604 - ACCIONES Gudang Garam TBK PT	IDR	1.256	1,46	275	0,39
ID1000074008 - ACCIONES HM Sampoerna TBK	IDR	0	0,00	654	0,94
MHY2687W1084 - ACCIONES GasLog	USD	0	0,00	2.162	3,10
DE000A0JK2A8 - ACCIONES Aurubis AG	EUR	1.280	1,48	0	0,00
KR7057050007 - ACCIONES HyundHo	KRW	385	0,45	409	0,59
US36237H1014 - ACCIONES GIIIApp	USD	0	0,00	247	0,35
DK0060696300 - ACCIONES Scandinavian Tobacco	DKK	661	0,77	0	0,00
GB00B1XH2C03 - ACCIONES Ferrexpo PLC	GBP	1.480	1,72	0	0,00
US00164V1035 - ACCIONES AMC Networks Inc	USD	1.767	2,05	1.318	1,89
CA53278L1076 - ACCIONES Linamar Corp	CAD	1.508	1,75	963	1,38
AT0000606306 - ACCIONES RaiFFEisen Bank Intl	EUR	1.456	1,69	0	0,00
MYL285200001 - ACCIONES Cahaya Mata Sarawak B	MYR	425	0,49	377	0,54
BE0974268972 - ACCIONES Bpost SA	EUR	336	0,39	290	0,42
US9842451000 - ACCIONES YPF SA	USD	0	0,00	981	1,41
IT0003261697 - ACCIONES Azimut Holding SPA	EUR	361	0,42	301	0,43
US79546E1047 - ACCIONES Sally Beauty H	USD	1.023	1,19	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	1.562	1,81	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	1.498	1,74	738	1,06
US55616P1049 - ACCIONES Macy's Inc	USD	0	0,00	184	0,26
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	1.473	1,71	622	0,89
GB0009887422 - ACCIONES Yule Catto&Company	GBP	0	0,00	153	0,22
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	1.641	1,90	1.136	1,63
TOTAL RV COTIZADA		67.449	78,21	55.191	79,08
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		67.449	78,21	55.191	79,08
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		67.449	78,21	55.191	79,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		85.349	98,96	63.601	91,13

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

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 4.397.678,84 euros: 3.420.407,67 euros de remuneración fija, 823.989,26 euros de remuneración variable y 153.281,91 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 57 personas (de estos 41 recibieron remuneración variable).

No ha existido remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 696.725,65 euros, 27.320,92 euros en especie y 264.381,21 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 36 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 2.975.237,71 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.327.211,86 euros, la remuneración variable a 546.108,05 euros y la retribución en especie a 101.917,80 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 27: 546.108,05 euros de remuneración variable, 1.957.438,50 euros de remuneración fija y 84.328,75 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2023 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.



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 1.919.030.000,00 euros (2401,59% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.909.801.879,38 euros (2390,04% del patrimonio medio del periodo).