

## DP SELECCION FI

Nº Registro CNMV: 2996

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/08/2004

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directamente o indirectamente a través de IIC (máximo un 10% del patrimonio), entre un 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será preferentemente en mercados de la UE y en otros mercados de la OCDE, principalmente EEUU y Japón, tanto en compañías de alta como de baja capitalización, aunque de forma secundaria se podrá invertir en otros mercados que no sean OCDE. La inversión en renta fija se hará en emisiones públicas y privadas, sin duración predeterminada, y principalmente en emisiones de países de la OCDE. Al menos el 60% será de al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB- según S&P o equivalente), pudiendo invertir hasta un 40% en renta fija de calificación crediticia baja (rating por debajo de BBB-). Se podrá invertir en países emergentes hasta un 15%. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 60%. El Fondo podrá invertir, hasta un 10% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización y en activos de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

#### 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	0,57	0,00	0,40	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,25	2,12	2,69	-0,28

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 A	12.965.110,26	12.965.110,26	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	23.030,59	14.555,84	142	145	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	131.560			
CLASE B	EUR	89	3.048	3.018	444

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10,1473			
CLASE B	EUR	3,8838	3,8811	3,9594	4,0368

(\*)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 A		0,14	0,08	0,22	0,15	0,09	0,24	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,75	0,00	0,75	1,47	0,00	1,47	patrimonio	0,63	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,63	0,36						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	25-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,40	02-11-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,28	1,51						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		0,43	0,65						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

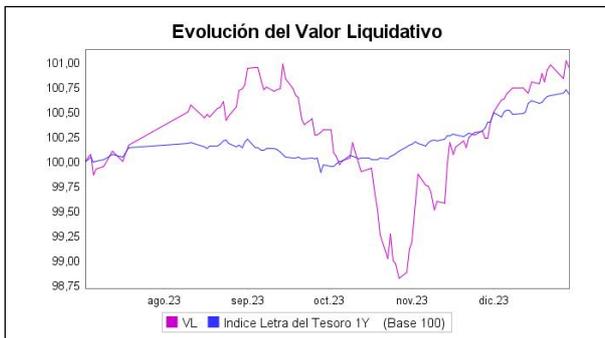
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,08	0,08	0,02					

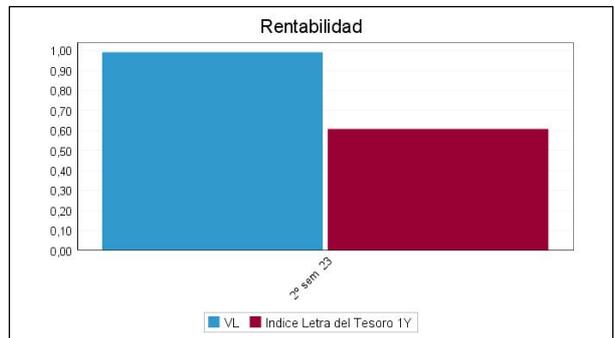
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,07	0,21	-0,05	0,09	-0,17	-1,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	25-10-2023	-0,27	25-10-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	14-11-2023	0,42	14-11-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,44	2,35	1,55	0,43	0,37	0,18			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,66	2,66	2,85	2,84	2,87	2,90			

(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.

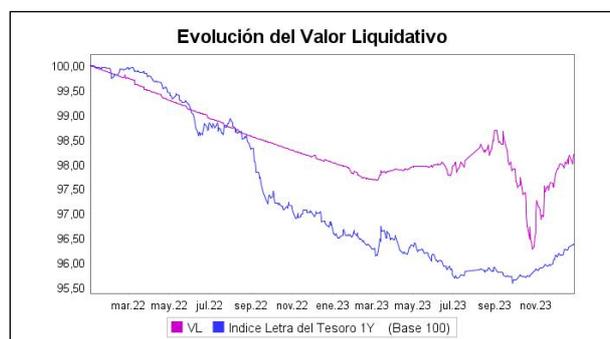
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,39	1,00	0,40	0,37	1,74	1,12	0,88	0,00

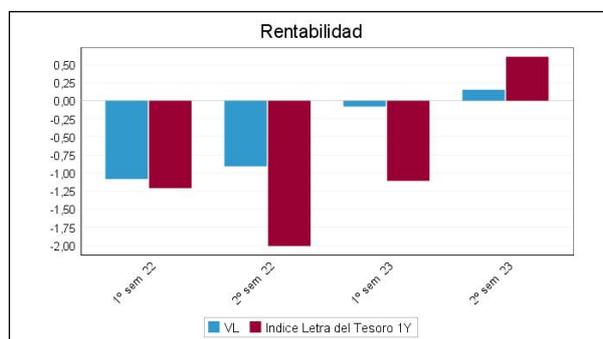
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo 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	128.999	97,99	128.358	98,49
* Cartera interior	85.496	64,94	42.385	32,52
* Cartera exterior	43.440	33,00	84.774	65,05
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,05	1.199	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.991	6,07	1.963	1,51
(+/-) RESTO	-5.341	-4,06	4	0,00
TOTAL PATRIMONIO	131.650	100,00 %	130.324	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)	130.324	3.048	3.048	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,03	135,45	112,99	-99,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,99	0,63	1,67	120,93
(+) Rendimientos de gestión	1,27	1,04	2,35	71,78
+ Intereses	1,37	1,35	2,72	42,37
+ Dividendos	0,22	0,04	0,28	733,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	-0,19	0,05	-232,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,78	-0,03	-0,94	3.891,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,53	-0,06	0,57	-1.253,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Otros resultados	-0,23	-0,07	-0,32	354,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,41	-0,67	-3,23
- Comisión de gestión	-0,22	-0,38	-0,57	-19,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	35,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	392,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	40,10
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,05	507,52
(+) 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)	131.650	130.324	131.650	

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

### 3. Inversiones financieras

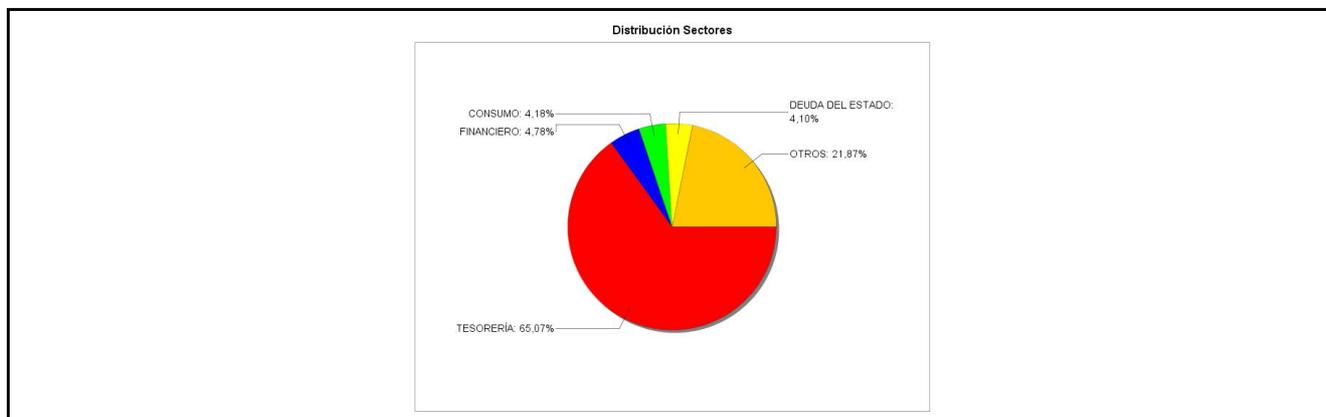
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	7.992	6,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.975	1,50	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	83.000	63,06	33.000	25,32
TOTAL RENTA FIJA	84.975	64,56	40.992	31,45
TOTAL RV COTIZADA	521	0,40	1.392	1,07
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	521	0,40	1.392	1,07
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	85.496	64,96	42.385	32,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.844	5,20	70.664	54,18
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	6.844	5,20	70.664	54,18
TOTAL RV COTIZADA	36.603	27,86	14.110	10,83
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	36.603	27,86	14.110	10,83
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	43.447	33,06	84.774	65,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	128.943	98,02	127.159	97,53

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 2000 03/24	390	Inversión
Total subyacente renta variable		390	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>390</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
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

<p>A) La IIC tiene un partícipe significativo a 31-12-2023 que representa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Partícipe 1: 99,86% del patrimonio</li> </ul> <p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 5.471.700.000,06 euros (4184,32% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 5.422.485.282,75 euros (4146,68% del patrimonio medio del periodo).</p> <p>F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.</p> <p>H) Otras operaciones vinculadas:</p>
---

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -1%, suponiendo en el periodo 21.958,77 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 -4.216,56 euros.

2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 72,60 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 (Investment 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 de los 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

Posicionamiento durante el semestre en bolsa USA con una ponderación máxima en torno al 30 %.

Cartera muy diversificada en cuanto a número de valores, sectores elegidos y tamaño de las empresas.

Estilo de gestión muy táctico ( impulsando el trading ) debido a las incertidumbres tanto técnicas como fundamentales que se han desarrollado durante este período.

#### 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 0,61% frente al 0,9% de rentabilidad de la IIC en la clase A y del 0,15% en la clase B.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 0,99% en clase A y un 58.46% en clase B y el número de participes se ha mantenido en clase A y ha caído un -2,07% en clase B. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,9% en clase A y del 0,15% en la clase B y ha soportado unos gastos de 0,15% y 1,52% respectivamente sobre el patrimonio medio con gastos indirectos del 0,01% y -0,06% respectivamente.

#### 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 3,10%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el último Trimestre hemos cerrado las posiciones que teníamos en Swatch Group AG/The, Marathon Petroleum Corp, , Occidental Petroleum Corp.

La importante posición en liquidez ha sido rentabilizada mediante operativa con papel del Estado a corto plazo con pacto de recompra, además hemos incorporado a la cartera a Obgs. REPUBLIC OF AUSTRIA 1,65% hasta un peso del 2,63%, Pagarés Amper 03/24 hasta un peso del 1,5%, Obgs. BELGIUM KINGDOM 0,5% hasta un peso del 1,49% o Obgs. Intesa SanPaolo 0,75% 04/12/2422 hasta un peso del 1,11%

Al cierre de semestre las mayores posiciones en cartera sin tener en cuenta el papel del estado se corresponden con RAGB 1,65 10/21/24 con un peso del 2,63%, Pagarés Amper 03/24 con un peso del 1,5%, BGB 0 1/2 10/22/24 con un peso del 1,49% o ISPIM 0 3/4 12/04/24 con un peso del 1,11%

En cuanto a la contribución a resultados y dejando a un lado la rentabilidad ofrecida por las letras, destacar el buen comportamiento en Exel Industries SA que aporta un 0,24% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a Emak SpA que suma un 0,24% y a Franchi Umberto Marmi SpA con un 0,15% de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a Pfizer Inc que detrae un -0,14% de rentabilidad al global de la cartera, seguido de New Work SE que pierde un -0,1% y Renta Corp Real Estate SA con un -0,07% de pérdida.

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.

La cartera no ha mantenido posiciones apalancadas durante el semestre.

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 no hay posiciones en otras IIC's.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 3,25%.

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. El fondo tiene establecido en folleto una volatilidad máxima del 15%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 2,28% (anualizada), mientras

que la del Ibx 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. Debido a la poca historia del fondo no se disponen de datos suficientes para el cálculo del VAR.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto [https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1\\_MARZO-2021.pdf](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 0,00031% 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.

En general, Comienza el año consolidando las fuertes subidas que se habían producido en la fase final de 2023.

Toman la iniciativa nuevamente las grandes tecnológicas americanas. Su enorme ponderación en los principales índices globales y USA vuelve a dejarnos unos índices subiendo con escasa amplitud de mercado.

Trabajamos con la previsión de que este comportamiento anómalo se vaya corrigiendo a lo largo del semestre con un

mercado lateral en el que se vaya produciendo una mayor rotación de valores y sectores.

Seguramente tendremos un segundo semestre de 2024 más dinámico cuando vayan desapareciendo las incertidumbres sobre crecimiento, inflación, tipos de interés... que todavía nos preocupan.

Nuestra actuación en el fondo será cautelosa pero incrementando posiciones a lo largo de este primer semestre cuando las correcciones de mercado lo permitan.

Expandiremos las inversiones por otras bolsas. Principalmente zona euro y resto de Europa en general.

Mantendremos una gestión muy diversificada ya que mucha cartera seguirá teniendo una componente táctica únicamente.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000123X3 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 4,40 2023-10-31	EUR	0	0,00	4.031	3,09
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	4.031	3,09
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJAS GL 4,25 2023-10-25	EUR	0	0,00	2.007	1,54
ES0378641320 - RENTA FIJA FADE 2023-12-17	EUR	0	0,00	1.954	1,50
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	3.961	3,04
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	7.992	6,13
ES0509260610 - PAGARE AMPER 7,98 2024-03-20	EUR	1.975	1,50	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		1.975	1,50	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	13.833	10,51	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	13.833	10,51	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	13.833	10,51	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	13.833	10,51	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	13.833	10,51	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	13.833	10,51	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	33.000	25,32
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		83.000	63,06	33.000	25,32
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		84.975	64,56	40.992	31,45
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	0	0,00	531	0,41
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	187	0,14
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	196	0,15	289	0,22
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	325	0,25	385	0,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		521	0,40	1.392	1,07
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		521	0,40	1.392	1,07
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		85.496	64,96	42.385	32,52
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
BE0000342510 - BONO BELGIUM KINGDOM 0,50 2024-10-22	EUR	1.948	1,48	0	0,00
BE0000339482 - BONO BELGIUM KINGDOM 0,20 2023-10-22	EUR	0	0,00	1.961	1,50
IT0005482309 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,91 2023-11-29	EUR	0	0,00	3.412	2,62
AT0000A105W3 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 1,75 2023-10-20	EUR	0	0,00	3.469	2,66
SK4120011636 - BONO GERMAN TREASURY BILL 2,90 2023-11-13	EUR	0	0,00	1.954	1,50
FR0010466938 - BONO FRANCE (GOVT OF) 4,25 2023-10-25	EUR	0	0,00	3.526	2,71
AT0000A185T1 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 1,65 2024-10-21	EUR	3.445	2,62	0	0,00
PTOTEAOE0021 - RENTA FIJA Republica Portugal 4,95 2023-10-25	EUR	0	0,00	3.037	2,33
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		5.393	4,10	17.359	13,32
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
XS2417544991 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 2023-12-03	EUR	0	0,00	2.010	1,54
XS1914485534 - BONO STRYKER CORP 1,13 2023-11-30	EUR	0	0,00	1.961	1,50
XS1523136247 - BONO AUST & NZ BANKING GR 0,45 2023-11-22	EUR	0	0,00	1.955	1,50
XS1686550960 - BONO EUROPEAN INVESTMENT  2023-12-15	EUR	0	0,00	2.923	2,24
XS1917590876 - BONO OMV AG 2023-12-04	EUR	0	0,00	978	0,75
DE000EAA0541 - BONO ERSTE ABWICKLUNGSANS 0,01 2023-11-03	EUR	0	0,00	976	0,75
XS1314318301 - BONO PROCTER & GAMBLE CO 1,13 2023-11-02	EUR	0	0,00	984	0,76
XS1917808922 - BONO WESTPAC BANKING CORP 2023-12-04	EUR	0	0,00	976	0,75
XS1732400319 - BONO FERROVIE DELLO STATO 2023-12-07	EUR	0	0,00	978	0,75
XS1823532640 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-11-22	EUR	0	0,00	2.456	1,88
FR0011637743 - BONO BPCE SFH - SOCIETE D 2,38 2023-11-29	EUR	0	0,00	992	0,76
XS099775837 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 3,00 2023-11-28	EUR	0	0,00	2.491	1,91
XS2079723552 - BONO DNB BANK ASA 0,05 2023-11-14	EUR	0	0,00	2.436	1,87
XS1517174626 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 1,00 2023-11-09	EUR	0	0,00	2.456	1,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1718480327 - BONO UNITED PARCEL SERVIC 0,38 2023-11-15	EUR	0	0,00	1.954	1,50
XS1517196272 - BONO NATIONAL AUSTRALIA B 0,63 2023-11-10	EUR	0	0,00	1.176	0,90
XS2023643146 - BONO MERCK FIN SERVICES G 2023-12-15	EUR	0	0,00	972	0,75
DE000A2LQ5J0 - BONO KFW 0,13 2023-11-07	EUR	0	0,00	978	0,75
XS0937858271 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,50 2023-11-29	EUR	0	0,00	992	0,76
XS1664644710 - BONO BAT CAPITAL CORP 1,13 2023-11-16	EUR	0	0,00	1.960	1,50
FR0011625433 - BONO SANOFI 2,50 2023-11-14	EUR	0	0,00	2.485	1,91
DE000A2R9ZT1 - BONO MERCEDES-BENZ INT F 0,25 2023-11-06	EUR	0	0,00	977	0,75
XS1403264374 - BONO MCDONALD'S CORP 1,00 2023-11-15	EUR	0	0,00	2.455	1,88
XS2084510069 - BONO FRESENIUS MEDICAL CA 0,25 2023-11-29	EUR	0	0,00	1.947	1,49
DE000CZ40NG4 - BONO COMMERZBANK AG 1,25 2023-10-23	EUR	0	0,00	1.478	1,13
FR0011625482 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 2023-12-23	EUR	0	0,00	796	0,61
XS2103015009 - RENTA FIJA E.on 2023-12-18	EUR	0	0,00	1.945	1,49
XS2089368596 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,75 2024-12-04	EUR	1.451	1,10	0	0,00
XS1897489578 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	0	0,00	2.469	1,89
XS0986194883 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 4,00 2023-10-30	EUR	0	0,00	1.004	0,77
XS1457608013 - RENTA FIJA Citigroup Inc. 0,75 2023-10-26	EUR	0	0,00	1.192	0,91
XS1531174388 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 2023-12-08	EUR	0	0,00	1.974	1,51
XS1326311070 - RENTA FIJA IE2 Holdco 2,38 2023-11-27	EUR	0	0,00	1.982	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.451	1,10	53.305	40,86
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.844</b>	<b>5,20</b>	<b>70.664</b>	<b>54,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.844</b>	<b>5,20</b>	<b>70.664</b>	<b>54,18</b>
US4931441095 - ACCIONES Key Tronic Corp	USD	24	0,02	0	0,00
US71742Q1067 - ACCIONES Phibro Animal Health	USD	20	0,02	0	0,00
US5628031065 - ACCIONES Manhattan Bridge Cap	USD	247	0,19	0	0,00
US2283091005 - ACCIONES CROWN CRAFTS INC	USD	27	0,02	0	0,00
US46090R1041 - ACCIONES INVESTCORP CREDIT MA	USD	152	0,12	0	0,00
US3433894090 - ACCIONES Flotek Industries In	USD	10	0,01	0	0,00
US78590A1097 - ACCIONES SACHEM CAPITAL CORP	USD	327	0,25	0	0,00
US2053061030 - ACCIONES Computer Programs an	USD	257	0,20	0	0,00
US5906721015 - ACCIONES Mesabi Trust	USD	265	0,20	0	0,00
US57633B1008 - ACCIONES Mastech Digital Inc	USD	19	0,01	0	0,00
US45769N1054 - ACCIONES Innovative Solutions	USD	192	0,15	0	0,00
US4473241044 - ACCIONES Hurco Cos Inc	USD	133	0,10	0	0,00
US96524V1061 - ACCIONES WhiteHorse Finance I	USD	323	0,25	0	0,00
US36116M1062 - ACCIONES FutureFuel Corp	USD	314	0,24	0	0,00
US57637H1032 - ACCIONES MasterCraft Boat Hol	USD	308	0,23	0	0,00
BMG5005R1079 - ACCIONES James River Group Ho	USD	322	0,24	0	0,00
US09259E1082 - ACCIONES BlackRock TCP Capita	USD	324	0,25	0	0,00
US9871841089 - ACCIONES York Water Co/The	USD	322	0,24	0	0,00
US3465631097 - ACCIONES Forrester Research I	USD	316	0,24	0	0,00
US3874321074 - ACCIONES GRANITE RIDGE RESOUR	USD	311	0,24	0	0,00
US06759L1035 - ACCIONES Barings BDC Inc	USD	315	0,24	0	0,00
US3189161033 - ACCIONES First Bancshares Inc	USD	319	0,24	0	0,00
US66765N1054 - ACCIONES Northwest Natural Ho	USD	323	0,25	0	0,00
US5021751020 - ACCIONES LTC Properties Inc	USD	306	0,23	0	0,00
US6915431026 - ACCIONES Oxford Lane Capital	USD	324	0,25	0	0,00
US3498531017 - ACCIONES Forward Air Corp	USD	316	0,24	0	0,00
US04271T1007 - ACCIONES Array Technologies I	USD	320	0,24	0	0,00
US57164Y1073 - ACCIONES Marriott Vacations W	USD	323	0,25	0	0,00
US9047081040 - ACCIONES UniFirst Corp/MA	USD	323	0,25	0	0,00
US4470111075 - ACCIONES Huntsman Corp	USD	307	0,23	0	0,00
US3434981011 - ACCIONES Flowers Foods Inc	USD	316	0,24	0	0,00
US8354951027 - ACCIONES Sonoco Products Co	USD	319	0,24	0	0,00
US76171L1061 - ACCIONES Reynolds Consumer Pr	USD	316	0,24	0	0,00
US58463J3041 - ACCIONES Medical Properties T	USD	325	0,25	0	0,00
US83418M1036 - ACCIONES Solaris Oilfield Inf	USD	310	0,24	0	0,00
US64110Y1082 - ACCIONES WP Carey Inc	USD	4	0,00	0	0,00
US65340G2057 - ACCIONES NexPoint Diversified	USD	324	0,25	0	0,00
US30034W1062 - ACCIONES Evergy Inc	USD	324	0,25	0	0,00
US39874R1014 - ACCIONES Grocery Outlet Holdi	USD	317	0,24	0	0,00
FI4000506811 - ACCIONES Nexstim Oyj	EUR	175	0,13	0	0,00
US4219061086 - ACCIONES Healthcare Services	USD	371	0,28	0	0,00
IT0005001554 - ACCIONES Triboo Spa	EUR	192	0,15	0	0,00
IL0010829161 - ACCIONES Senstar Technologies	USD	168	0,13	0	0,00
US8116994042 - ACCIONES SeaChange Internatio	USD	46	0,03	0	0,00
US2697961082 - ACCIONES Eagle Pharmaceutical	USD	206	0,16	0	0,00
US00246W1036 - ACCIONES AXT Inc	USD	100	0,08	0	0,00
DE000NWRK013 - ACCIONES New Work SE	EUR	378	0,29	0	0,00
US68235C2061 - ACCIONES Oncocyt Corp	USD	171	0,13	0	0,00
LU1701428291 - ACCIONES Nexa Resources SA	USD	396	0,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI4000150016 - ACCIONES Robit Oyj	EUR	207	0,16	0	0,00
IT0005262149 - ACCIONES SIT SpA	EUR	294	0,22	0	0,00
IT0005244618 - ACCIONES Cellularline SpA	EUR	178	0,14	0	0,00
US5138471033 - ACCIONES Lancaster Colony Cor	USD	317	0,24	0	0,00
US42328H1095 - ACCIONES Helios Technologies	USD	325	0,25	0	0,00
IT0005275778 - ACCIONES Neodecorortech Spa	EUR	105	0,08	100	0,08
BE0974273055 - ACCIONES Care Property Invest	EUR	0	0,00	185	0,14
BE0003592038 - ACCIONES Cie du Bois Sauvage	EUR	24	0,02	293	0,22
IT0005335754 - ACCIONES Franchi Umberto Marm	EUR	192	0,15	217	0,17
US16208T1025 - ACCIONES Chatham Lodging Trus	USD	320	0,24	0	0,00
US9174881089 - ACCIONES Utah Medical Product	USD	317	0,24	0	0,00
US0296831094 - ACCIONES American Software In	USD	333	0,25	0	0,00
US8256981031 - ACCIONES Shyft Group Inc/The	USD	310	0,24	0	0,00
US0084921008 - ACCIONES Agree Realty Corp	USD	328	0,25	0	0,00
US26929N1028 - ACCIONES EVI Industries Inc	USD	312	0,24	0	0,00
CA7847301032 - ACCIONES SSR Mining Inc	USD	317	0,24	0	0,00
US2686031079 - ACCIONES El Pollo Loco Holdin	USD	320	0,24	0	0,00
US4258851009 - ACCIONES Hennessy Advisors In	USD	94	0,07	0	0,00
US2197981051 - ACCIONES QuidelOrtho Corp	USD	317	0,24	0	0,00
US05601C1053 - ACCIONES BGSF Inc	USD	28	0,02	0	0,00
US2605571031 - ACCIONES Dow Inc	USD	320	0,24	0	0,00
US91359E1055 - ACCIONES Universal Health Rea	USD	323	0,25	0	0,00
US03071H1005 - ACCIONES AMERISAFE Inc	USD	322	0,24	0	0,00
US08915P1012 - ACCIONES Big 5 Sporting Goods	USD	322	0,24	0	0,00
US58470H1014 - ACCIONES Medifast Inc	USD	326	0,25	0	0,00
NL0012169213 - ACCIONES Qiagen NV	USD	329	0,25	0	0,00
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	343	0,26	0	0,00
US1005571070 - ACCIONES Boston Beer Inc	USD	311	0,24	0	0,00
US8448951025 - ACCIONES Southwest Gas Holdin	USD	313	0,24	0	0,00
US7310681025 - ACCIONES Polaris Inc	USD	318	0,24	0	0,00
DE000A2NBX80 - ACCIONES Instone Real Estate	EUR	0	0,00	225	0,17
US30034T1034 - ACCIONES Everi Holdings Inc	USD	322	0,24	0	0,00
BE0974314461 - ACCIONES Balta Group N.V.	EUR	13	0,01	20	0,02
BMG383271050 - ACCIONES Geopark Ltd	USD	314	0,24	0	0,00
IT0005241192 - ACCIONES Aquatil Spa	EUR	246	0,19	188	0,14
FR0004527638 - ACCIONES Exel Industries SA	EUR	300	0,23	293	0,22
IL0011595993 - ACCIONES Inmode LTD/Israel	USD	322	0,24	0	0,00
FR0004040608 - ACCIONES ABC Arbitrage	EUR	317	0,24	393	0,30
US98980L1017 - ACCIONES Zoom Video Com	USD	316	0,24	0	0,00
US30214U1025 - ACCIONES Exponent Inc	USD	327	0,25	0	0,00
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	0	0,00	457	0,35
BE0003820371 - ACCIONES EVS Broadcast Equipm	EUR	0	0,00	385	0,30
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc-A	USD	340	0,26	0	0,00
US1717793095 - ACCIONES Ciena Corporation	USD	334	0,25	0	0,00
GB00BNK03D49 - ACCIONES Luxfer Holdings plc	USD	320	0,24	0	0,00
BE0003754687 - ACCIONES Vastned Retail Belgi	EUR	0	0,00	104	0,08
US20369C1062 - ACCIONES Health Net Inc	USD	314	0,24	0	0,00
US00912X3026 - ACCIONES Air Lease Corp	USD	327	0,25	0	0,00
IT0005322612 - ACCIONES Istituto Mobiliare	EUR	265	0,20	278	0,21
US12685J1051 - ACCIONES Cable One Corp	USD	330	0,25	0	0,00
US56418H1005 - ACCIONES Mannkind Corp	USD	320	0,24	0	0,00
US05379B1070 - ACCIONES Avista Corp	USD	324	0,25	0	0,00
BE0003724383 - ACCIONES Wereldhave NV	EUR	0	0,00	99	0,08
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	116	0,09	189	0,15
US84265V1052 - ACCIONES Southern	USD	0	0,00	270	0,21
IT0001237053 - ACCIONES Emak-Sp	EUR	313	0,24	297	0,23
FR0013252186 - ACCIONES Plastiques du Val	EUR	369	0,28	0	0,00
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	483	0,37	0	0,00
US55277P1049 - ACCIONES Spark Energy	USD	328	0,25	0	0,00
IT0003097257 - ACCIONES Biesse SPA	EUR	419	0,32	398	0,31
FR0000185514 - ACCIONES Credit Agricole SA	EUR	0	0,00	101	0,08
DE000A0DNAY5 - ACCIONES Bet-at-home.com AG	EUR	152	0,12	0	0,00
IT0004053440 - ACCIONES Datalogic SPA	EUR	0	0,00	396	0,30
US2026081057 - ACCIONES Accs. Commercial Veh	USD	318	0,24	0	0,00
US4511071064 - ACCIONES IDACORP Inc	USD	316	0,24	0	0,00
US48238T1097 - ACCIONES KAR Auction Services	USD	309	0,23	0	0,00
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	0	0,00	476	0,36
US64115T1043 - ACCIONES Netscout Systems INC	USD	308	0,23	0	0,00
US92939U1060 - ACCIONES Wec Energy Group PLC	USD	324	0,25	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	0	0,00	263	0,20
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	320	0,24	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	0	0,00	270	0,21
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	0	0,00	250	0,19
IT0001018362 - ACCIONES Valsoia Spa	EUR	0	0,00	398	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000053027 - ACCIONES IMGI Coutier	EUR	0	0,00	371	0,28
BE0974268972 - ACCIONES Bpost SA	EUR	0	0,00	396	0,30
US9598021098 - ACCIONES Western Union Co	USD	313	0,24	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES Nextera Energy INC	USD	316	0,24	0	0,00
US31620M1062 - ACCIONES Fidelity National In	USD	324	0,25	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	0	0,00	286	0,22
US0326541051 - ACCIONES Analog Devices, Inc.	USD	0	0,00	277	0,21
US8962152091 - ACCIONES Trimas Corp	USD	310	0,24	0	0,00
US69351T1060 - ACCIONES PPL Corp	USD	319	0,24	0	0,00
US83413U1007 - ACCIONES Solar Capital Ltd.	USD	313	0,24	0	0,00
US12541W2098 - ACCIONES CHRobinson Worldwide	USD	325	0,25	0	0,00
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources, Inc.	USD	0	0,00	472	0,36
US1156372096 - ACCIONES Brown-Forman	USD	318	0,24	0	0,00
US9024941034 - ACCIONES Tyson Foods	USD	334	0,25	0	0,00
US25746U1097 - ACCIONES Dominion Resources,	USD	311	0,24	0	0,00
US4404521001 - ACCIONES Hormel Foods Corp	USD	243	0,18	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	0	0,00	282	0,22
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	0	0,00	286	0,22
FR0000061129 - ACCIONES Accs. Boiron SA	EUR	0	0,00	392	0,30
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	317	0,24	0	0,00
CH0102993182 - PARTICIPACIONES Tyco International	USD	0	0,00	283	0,22
US0091581068 - ACCIONES Accs. Air Products	USD	322	0,24	0	0,00
US0236081024 - ACCIONES Ameren Corporation	USD	324	0,25	0	0,00
US6745991058 - ACCIONES Occidental Petroleum	USD	0	0,00	469	0,36
US8447411088 - ACCIONES Southwest Airlines	USD	190	0,14	0	0,00
US1344291091 - ACCIONES Campbell Soup	USD	315	0,24	0	0,00
FR0000063935 - ACCIONES Bonduelle SCA	EUR	0	0,00	200	0,15
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	328	0,25	261	0,20
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	0	0,00	266	0,20
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	0	0,00	276	0,21
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	329	0,25	0	0,00
US20825C1045 - ACCIONES ConocoPhillips	USD	0	0,00	451	0,35
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	321	0,24	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES Chevrontexaco Corp	USD	0	0,00	454	0,35
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	0	0,00	467	0,36
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	0	0,00	262	0,20
US5915202007 - ACCIONES Method Electronics	USD	319	0,24	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	0	0,00	285	0,22
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	273	0,21
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	323	0,25	0	0,00
BE0003735496 - ACCIONES Orange Belgium SA	EUR	0	0,00	181	0,14
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	652	0,50	403	0,31
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	0	0,00	272	0,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>36.603</b>	<b>27,86</b>	<b>14.110</b>	<b>10,83</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>36.603</b>	<b>27,86</b>	<b>14.110</b>	<b>10,83</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>43.447</b>	<b>33,06</b>	<b>84.774</b>	<b>65,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>128.943</b>	<b>98,02</b>	<b>127.159</b>	<b>97,53</b>

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 5.471.700.000,06 euros (4184,32% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 5.422.485.282,75 euros (4146,68% del patrimonio medio del periodo).