

NORTH CAPE INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 64

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Auditor: Deloitte S.L.

Grupo Gestora: ANDBANK **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/09/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a 12 meses en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,42	0,58	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,93	1,75	1,95	-0,10

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	773.654,00	665.655,00
Nº de accionistas	105,00	108,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.279	11,9936	11,1659	12,0230
2022	7.860	11,0347	10,9674	12,4289
2021	6.005	12,4039	11,6344	12,9028
2020	4.654	11,7056	9,2637	11,7972

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,76	0,21	0,96	1,50	0,43	1,93	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
8,69	4,41	-0,42	2,37	2,12	-11,04	5,97	13,02	-10,55

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)	2,04	0,50	0,52	0,52	0,50	2,07	2,23	2,24	0,00

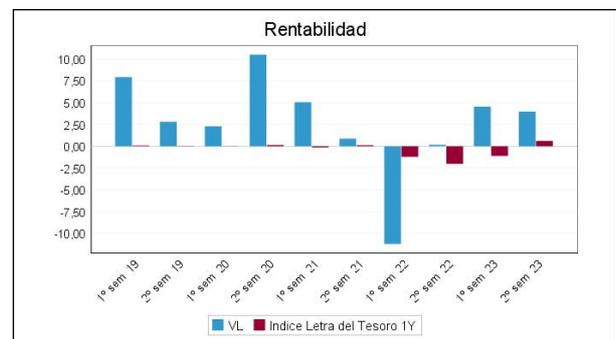
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.017	97,18	7.354	95,77
* Cartera interior	424	4,57	282	3,67
* Cartera exterior	8.509	91,70	7.025	91,48
* Intereses de la cartera de inversión	84	0,91	47	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	277	2,99	391	5,09
(+/-) RESTO	-15	-0,16	-67	-0,87
TOTAL PATRIMONIO	9.279	100,00 %	7.679	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.679	7.860	7.860	
± Compra/ venta de acciones (neto)	14,50	-6,62	8,48	-331,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,14	4,39	8,52	-0,06
(+) Rendimientos de gestión	5,23	5,50	10,72	0,75
+ Intereses	1,10	0,82	1,93	42,13
+ Dividendos	0,10	0,11	0,21	-10,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,76	0,12	0,91	549,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,50	3,93	4,33	-86,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	-0,48	-0,42	-110,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,72	0,98	3,75	192,61
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	62,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,11	-2,20	3,96
- Comisión de sociedad gestora	-0,96	-0,96	-1,93	5,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,14	3,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-55,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,04	-43,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.279	7.679	9.279	

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

3. Inversiones financieras

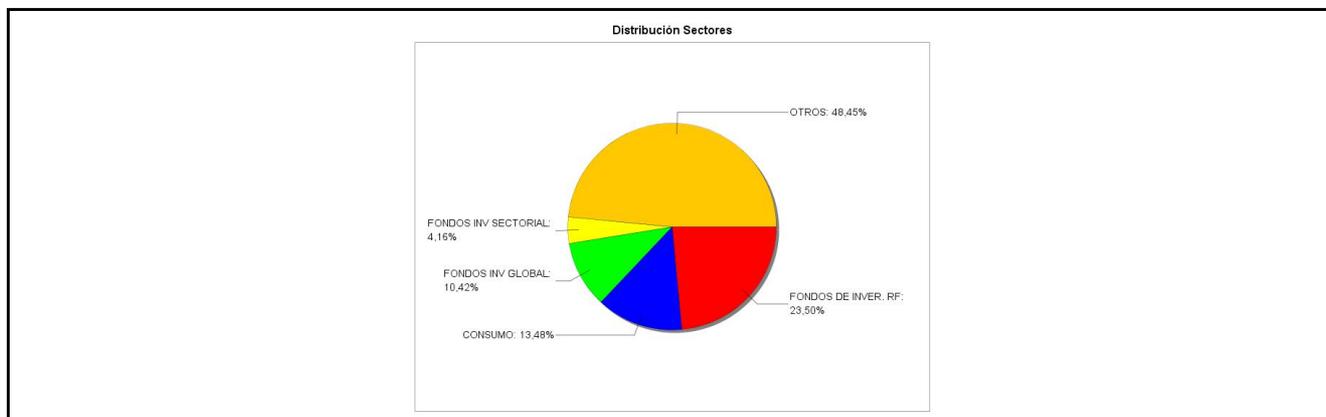
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	14	0,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	14	0,15	0	0,00
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	410	4,42	282	3,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	424	4,57	282	3,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.420	26,09	2.148	27,97
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	2.420	26,09	2.148	27,97
TOTAL RV COTIZADA	2.113	22,78	1.569	20,44
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.113	22,78	1.569	20,44
TOTAL IIC	3.978	42,87	3.299	42,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.512	91,74	7.017	91,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.935	96,31	7.298	95,02

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
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 03/24	395	Inversión
Total subyacente renta fija		395	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	1.105	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1105	
TOTAL OBLIGACIONES		1500	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un accionista significativo a 31-12-2023 que representa:

- Accionista 1: 28,88% del capital

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 52.846.870,00 euros (616,05% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 52.840.310,47 euros (615,97% 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 624,89 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 -7,60 euros.

2- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210,00 euros anuales

3.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 217,80 euros

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la 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 rally 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 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

Durante el segundo semestre del ejercicio, se ha mantenido la cautela a pesar del buen comportamiento del mercado en renta variable, debido a que los Bancos Centrales han continuado con su política expansiva de tipos de interés hasta después de verano. A partir del mes de Octubre, en el momento que los Banco Centrales se plantean que los tipos de interés empiezan a controlar la subida de precios y que los datos macro empiezan a deteriorarse, sobre todo en Europa, el mercado empieza a descontar que los tipos de interés alcanzados pueden ser lo máximos establecidos en este período y se empieza a vislumbrar las posibles bajadas, con el objetivo de provocar un soft landing (aterrizaje suave de las economías) y propiciar un escenario más positivo de cara al ejercicio 2024 en su conjunto. Como el escenario principal de aterrizaje suave toma más consenso en el mercado, la exposición en renta fija se ha visto ligeramente incrementada desde finales del primer semestre, cerrando en un 53%, realizando algunos cambios en vencimientos y nuevas incorporaciones de Bonos Corporativos y de EEUU, donde la rentabilidad a vencimiento de la deuda se ha situado por encima del 5,5% a vencimiento del ejercicio con una duración media de 3,5 años. La exposición total en renta variable creció ligeramente hasta situarse cercana al 45%. Destacamos la incorporación de nuevas acciones y fondos que a priori presentan una mejor perspectiva de revaloración bien por los resultados esperados como por su apuesta geográfica.

La exposición en liquidez se sitúa cercana al 3%. La exposición más importante en divisas corresponde al dólar americano situándose en el 30%, sin variaciones en el semestre y manteniendo una cobertura parcial a través de futuros Euro Dólar del 12,4%.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,61% frente al 3,97% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 20,84% y el número de accionistas ha caído un 2,78%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,97% y ha soportado unos gastos de 1,02% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,15% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del periodo es de 0,43% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 8,69% siendo los gastos

anuales de un 2,04%.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre del 2023, en el apartado de renta fija, se ha continuado con la compra de Bonos Corporativos, destacando Cirsa Finance International y PEMEX (Petróleos Mexicanos); en Bonos de Gobierno se han incorporado nuevas posiciones de US Treasury, después de una amortización. Además, se han incrementado posiciones en los fondos de inversión de renta fija en Buy & Hold Bonds, Anaxis Euro Bond Opportunity 2027 y DPAM Bonds Emerging Markets. Para dar cabida a estas nuevas incorporaciones, se vendieron parcialmente participaciones en Pimco Euro Bond y Flossbach Bond Opportunity.

En el apartado de renta variable, se ha ido incrementando la exposición en la última parte del ejercicio produciéndose a su vez varias compras y ventas, tanto a través de acciones como de fondos de inversión. Destacamos las ventas realizadas en las acciones de Enphase Energy, Alnylam Pharmaceuticals y el fondo de inversión JPMorgan Greater China. Las compras más destacadas han sido: Elicio Therapeutics, Arch Resources, Pure Store, Medpace holding, Palo Alto Networks, Arista Networks y Modine Manufacturing, así como el fondo Polar Biotechnology, SISF Japanese y el ETF Global Uranium. Se vendieron posiciones totales en: Comgest Growth Europe Opportunity y BGF World Mining

En referencia a derivados, se han mantenido posiciones de cobertura en índices a través de Futuros Mini y Micro Nasdaq 100, Eurostoxx 50 y US Bond 10Y, así como opciones con vencimientos septiembre 2023 en Mini Nasdaq y Mini S&P 500; y en coberturas de divisas a través de Futuros Euro Dólar.

Las posiciones que más han contribuido de forma positiva a la revalorización han sido: Buy & Hold Bonds +0,46%, Anaxis Euro Bond Opportunity +0,40% y Polar Biotechnology 0,24%.

Las posiciones que peor han contribuido en términos absolutos han sido: Albemarle -0,35%, Aehr Test Systems -0,28% y Axcelis Technologies -0,19%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Concretamente, se han mantenido posiciones de cobertura en índices a través de Futuros Mini y Micro Nasdaq 100, Eurostoxx 50 y US Bond 10Y, así como opciones con vencimientos septiembre 2023 en Mini Nasdaq y Mini S&P 500; y en coberturas de divisas a través de Futuros Euro Dólar. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,05% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 30,42%. Producido por la exposición tanto a IIC como a instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 47,29% y las posiciones más significativas son: Part. BUY & Hold Luxembourg-B&H Bonds (7,79%), Part. Anaxis Asset Management SAS - European Bond Opp 2022 (7,42%) y Part. Flossbach von Storch Bond Opportunities (3,95%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,93%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto https://www.andbank.es/wp-content/uploads/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 0,008% 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 DE LA SICAV.

Parece que el consenso del mercado se decanta por una desaceleración suave del crecimiento económico en la primera parte del 2024, comúnmente denominado Soft Landing, debido a la subida de tipos realizada por los principales Bancos Centrales desde comienzo del 2022. Si los precios continúan la tendencia de desaceleración y se aproximan a los objetivos cercanos del 2,5% es posible que los Bancos Centrales comiencen a bajar los tipos de interés, que actualmente se mantienen en máximos de los últimos 20 años, con el objetivo de ayudar a un crecimiento futuro de la economía. Este escenario permitiría un crecimiento de las ventas, y los beneficios empresariales de cara al 2024 y por tanto una mejora de las rentabilidades esperadas.

En North Cape, debido a la alta rentabilidad a vencimiento, en varios Bonos Corporativos y de Gobierno, así como los fondos de inversión de renta fija, y las perspectivas macroeconómicas comentadas, se mantendrá la estructura actual de 53% en renta fija y 48% en renta variable al menos hasta el comienzo del período estival, si se va confirmando el aterrizaje suave. La mayoría de las acciones en cartera han presentado un buen comportamiento en la presentación de resultados y se esperan claras mejoras en el conjunto del ejercicio, donde creemos que los beneficios irán de menos a más a medida que avance el año.

Si los Bancos Centrales deciden iniciar la etapa de bajadas de tipos de interés, la cartera de renta fija recogerá de una forma bastante clara, la mejora de los precios de los Bonos, sobre todo las duraciones más largas, esperando un buen comportamiento en el conjunto el año.

Se intentará mantener la liquidez muy baja, debido a que la renta fija y variable ofrecerán retornos esperados por encima de los tipos a corto plazo o repos.

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
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	14	0,15	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14	0,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		14	0,15	0	0,00
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
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	195	2,10	177	2,30
ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	215	2,32	105	1,36
TOTAL IIC		410	4,42	282	3,66
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		424	4,57	282	3,66
US912828G385 - BONO US TREASURY N B 2,25 2024-11-15	USD	0	0,00	87	1,13
IT0005422891 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,90 2031-04-01	EUR	82	0,88	79	1,03
IT0005358806 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,35 2035-03-01	EUR	144	1,55	139	1,81
US912810RD28 - RENTA FIJA Estado Americano 3,75 2043-11-15	USD	85	0,91	0	0,00

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		310	3,34	305	3,97
US91282CFX48 - BONO US TREASURY N/B 4,50 2024-11-30	USD	180	1,94	0	0,00
US912828VS66 - BONO US TREASURY N/B 2,50 2023-08-15	USD	0	0,00	289	3,77
US912828G385 - BONO US TREASURY N/B 2,25 2024-11-15	USD	87	0,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		267	2,88	289	3,77
XS2054539627 - BONO ALTICE FRANCE SA 2,50 2025-01-15	EUR	94	1,01	92	1,20
XS2483510470 - BONO LOARRE INVESTMENTS S 6,50 2029-05-15	EUR	196	2,11	190	2,47
XS2498546204 - BONO 888 ACQUISITIONS LTD 8,68 2028-07-15	EUR	193	2,08	190	2,47
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-05-31	EUR	114	1,23	104	1,35
XS2550380104 - BONO CIRSA FINANCE INTER 10,38 2027-11-30	EUR	110	1,18	108	1,40
XS2388186996 - BONO CIRSA FINANCE INTER 4,50 2027-03-15	EUR	92	0,99	89	1,16
XS1990952779 - BONO CIRSA FINANCE INTER 4,75 2025-05-22	EUR	194	2,09	193	2,52
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	158	1,71	158	2,05
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	256	2,76	164	2,13
FR0013213303 - OBLIGACION Elec de France 1,88 2036-10-13	EUR	79	0,86	73	0,95
XS0161100515 - RENTA FIJA Telecom Italia 7,75 2033-01-24	EUR	117	1,27	105	1,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.604	17,29	1.465	19,07
XS2649698990 - BONO CIRSA FINANCE INTER 8,19 2024-07-19	EUR	152	1,64	0	0,00
USP989MJAY76 - BONO YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,75 2024-04-04	USD	87	0,94	89	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		239	2,58	89	1,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.420	26,09	2.148	27,97
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		2.420	26,09	2.148	27,97
US28657F1030 - ACCIONES Elieco Therapeutics	USD	75	0,81	0	0,00
US74624M1027 - ACCIONES Pure Storage Inc- Cl	USD	56	0,60	0	0,00
US00760J1088 - ACCIONES Aehr Test Systems	USD	42	0,45	51	0,66
US74967X1037 - ACCIONES RH	USD	0	0,00	48	0,63
CH1175448666 - ACCIONES Straumann Holding AG	CHF	0	0,00	37	0,48
US03940R1077 - ACCIONES Arch Resources Inc	USD	43	0,46	16	0,20
US14448C1045 - ACCIONES Carrier Global Corp	USD	52	0,56	46	0,59
US58506Q1094 - ACCIONES Medpace Hold Inc	USD	53	0,57	0	0,00
US29355A1079 - ACCIONES Enphase Energy	USD	0	0,00	26	0,34
US8336351056 - ACCIONES Quimica Y Minera Chi	USD	44	0,48	37	0,48
US02043Q1076 - ACCIONES Alnylam Pharmaceutic	USD	0	0,00	35	0,45
US0545402085 - ACCIONES Axcelis Technologies	USD	45	0,48	64	0,83
BMG0450A1053 - ACCIONES Arch Capital	USD	45	0,49	0	0,00
US43300A2033 - ACCIONES HiltonF	USD	78	0,84	63	0,83
US0404131064 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	58	0,62	0	0,00
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	38	0,41	39	0,51
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	80	0,87	62	0,81
US69318G1067 - ACCIONES PBF-Ene	USD	31	0,33	0	0,00
US9113631090 - ACCIONES UniRent	USD	78	0,84	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	106	1,15	92	1,20
US6078281002 - ACCIONES Modine Manufacturing	USD	57	0,62	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	211	2,28	206	2,68
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	49	0,53	0	0,00
US86800U1043 - ACCIONES Super Micro Computer	USD	180	1,94	160	2,08
US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc	USD	64	0,69	57	0,75
GB00B02J6398 - ACCIONES Admiral Group Plc	GBP	49	0,53	38	0,50
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	45	0,48	47	0,61
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	50	0,54	78	1,01
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	113	1,22	93	1,21
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	102	1,10	94	1,22
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	154	1,66	121	1,58
CA3039011026 - ACCIONES Fairfax India Holdin	CAD	33	0,36	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	81	0,87	60	0,79
TOTAL RV COTIZADA		2.113	22,78	1.569	20,44
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.113	22,78	1.569	20,44
IE00NDWFGA5 - PARTICIPACIONES Global X Uranium UCI	EUR	100	1,08	0	0,00
LU0943301902 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Japanes	EUR	122	1,32	0	0,00
LU2252564971 - PARTICIPACIONES Ruffer SICAV - Ruffe	USD	0	0,00	66	0,85
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembourg	EUR	723	7,79	479	6,23
LU1790342635 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	USD	62	0,67	58	0,76
IE00B6R52036 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Gold Pro	USD	73	0,79	71	0,92
IE00B4Z24531 - PARTICIPACIONES Polar Capital Funds	USD	169	1,83	63	0,82
LU0827886119 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	130	1,40	124	1,62
LU0248053877 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Gre	USD	0	0,00	106	1,38
LU0533033238 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Hea	EUR	40	0,43	39	0,51
LU1299707072 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	EUR	196	2,11	125	1,63
IE00B03HCY54 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	201	2,16	187	2,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2240056288 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	EUR	157	1,69	87	1,13
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	52	0,56	45	0,58
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	367	3,95	445	5,80
IE00BD3BW158 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	217	2,34	207	2,70
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	186	2,01	226	2,95
IE00BHWQNN83 - PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	EUR	0	0,00	112	1,46
LU0252963383 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	0	0,00	114	1,48
FR0013221074 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	689	7,42	451	5,87
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	186	2,00	0	0,00
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	111	1,20	108	1,40
IE0032523478 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	EUR	51	0,55	49	0,63
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	146	1,57	137	1,79
TOTAL IIC		3.978	42,87	3.299	42,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.512	91,74	7.017	91,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.935	96,31	7.298	95,02

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 52.846.870,00 euros (616,05% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 52.840.310,47 euros (615,97% del patrimonio medio del periodo).