

FINLOVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1673

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** LASEMER AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** ANDBANK **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+ (S&P)

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:

DirecciónCL. 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: 29/03/2001

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: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	2,42	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	1,37	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.265.023,00	0,00
Nº de accionistas	172,00	0,00
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	31.898	25,2156	24,3681	25,2608
2022	29.585	23,2030	21,4723	23,9302
2021	28.528	23,2514	20,7980	23,8479
2020	25.209	20,8889	15,6788	21,3281

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	0,24	0,00	0,24	0,47	0,00	0,47	patrimonio	
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
8,67	1,07	1,54	1,08	4,77	-0,21	11,31	-1,33	-11,72

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)	1,82	0,47	0,46	0,45	0,44	1,80	0,00	0,00	0,00

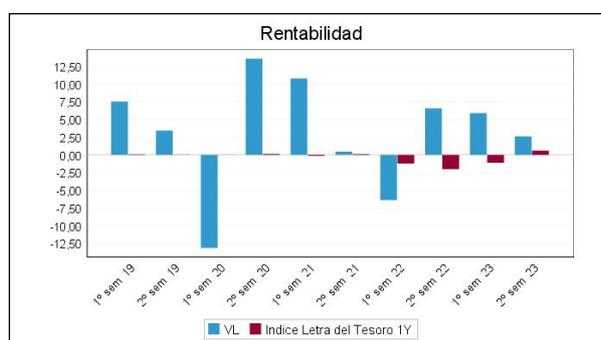
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.026	97,27	31.174	97,97
* Cartera interior	4.971	15,58	3.438	10,80
* Cartera exterior	25.916	81,25	27.686	87,01
* Intereses de la cartera de inversión	139	0,44	51	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	663	2,08	365	1,15
(+/-) RESTO	209	0,66	280	0,88
TOTAL PATRIMONIO	31.898	100,00 %	31.819	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.819	29.585	29.585	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,35	1,55	-0,85	-255,56
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,59	5,59	8,14	-52,44
(+) Rendimientos de gestión	3,59	6,74	10,29	-45,47
+ Intereses	0,57	0,34	0,92	71,01
+ Dividendos	0,46	1,07	1,52	-55,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	-0,17	0,15	-292,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,02	4,76	6,74	-56,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,43	0,52	-76,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,39	0,48	-74,07
± Otros resultados	0,03	-0,08	-0,05	-137,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,17	-2,15	-14,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,23	-0,47	4,04
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,03
- Gastos por servicios exteriores	-1,22	-0,02	-1,25	6.797,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,58	-0,61	-0,02	-197,49
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,27	-0,33	-77,27
(+) Ingresos	-0,01	0,02	0,00	-200,00
+ 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	-0,01	0,02	0,00	-200,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.898	31.819	31.898	

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

3. Inversiones financieras

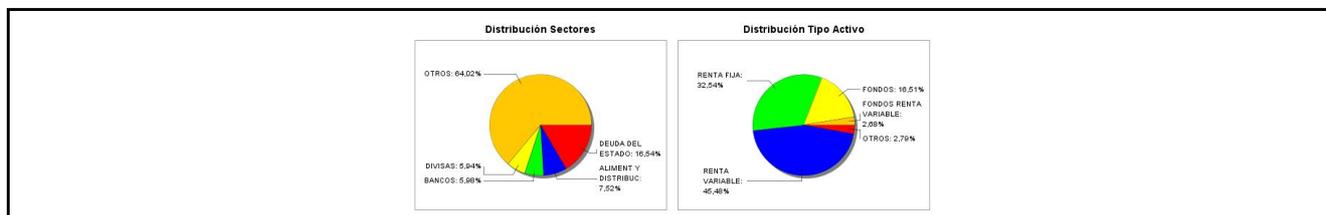
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.178	9,96	3.215	10,10
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	3.178	9,96	3.215	10,10
TOTAL IIC	219	0,69	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.574	4,94	222	0,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.971	15,59	3.438	10,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.381	32,55	7.846	24,65
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	10.381	32,55	7.846	24,65
TOTAL RV COTIZADA	11.328	35,49	11.579	36,41
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	11.328	35,49	11.579	36,41
TOTAL IIC	4.329	13,57	6.664	20,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	1.642	5,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.038	81,61	27.732	87,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.008	97,20	31.169	97,97

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
Accs. Salesforce.com Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/ Salesforce 250 04/24	344	Inversión
Accs. Spotify Technology SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Spotify 145 01/24	253	Inversión
Accs. TECHNIPFMC PLC USD	V/ Opc. CALL Opcion Call s/TECHNIPFMC 20 19/01/24	222	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		820	
TOTAL OBLIGACIONES		820	

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

G . Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC

Con fecha 6 de octubre de 2023 la CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de FINLOVEST, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1673), la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con: LOMBARD ODIER GESTION (ESPAÑA), SGIIC, S.A. La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 13 de septiembre de 2023 del correspondiente acuerdo de Junta General.

Número de registro: 306651

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

Con fecha 6 de octubre de 2023 la CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de FINLOVEST, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1673), la revocación del acuerdo de gestión con LOMBARD ODIER GESTION (ESPAÑA), SGIIC, S.A. y el otorgamiento a ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. Asimismo recoger la sustitución de LOMBARD ODIER GESTION (ESPAÑA), SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. como entidad encargada de la representación y administración de FINLOVEST, SICAV, S.A.

Número de registro: 306650

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

	SI	NO
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

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 BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA , suponiendo en el periodo 434,43 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 1.256,66 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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 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 ben 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

A lo largo del semestre se ha reducido en 4 puntos la exposición a renta variable en la cartera compensado con una subida de renta fija. Los Hedge Funds y Private Assets se han mantenido mientras que el peso en Real Estate ha disminuido.

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 2,62% 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 0,25% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,62% y ha soportado unos gastos de 0,93% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,01% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 8,67% siendo los gastos anuales de un 1,82%.

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.

Hellofresh y Pandora son algunos de los valores vendidos en el periodo, mientras que en renta fija se ha decidido aumentar la exposición a gobiernos europeos a través de Bubill.

Los valores que mejor comportamiento han tenido durante el periodo son Grifols con +31,64%.; Salesforce con +23,02%. y Technipmc con una subida de 19,69% aportando 28 b.p, 22 b.p y 25 b.p repectivamente.

En cuanto a los valores que más han perjudicado a la cartera se encuentran: Alstom -55,42%; Gestamp -18,61% y Dia con -17,48%, restando 73 b.p., 24 b.p. y 14 b.p. respectivamente.

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. A cierre del periodo se encuentran tres posiciones abiertas con vencimientos a comienzos del año siguiente. La estrategia de inversión continua siendo la venta de CALL en valores americanos (Salesforce, Technip) y europeos (Spotify). El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,1% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 11,47% debido a su exposición en IIC y 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 20,19% y las posiciones más significativas son: Parts. GPF CAPITAL II S.C.A. SICAV-RAIF (2,33%), Parts. ADARA VENTURES II SICAR (2,22%) y Part. Schroder International Selection Fund - Asian Opportunities (1,5%).

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

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

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 4,93%, que corresponde a Parts. ADARA VENTURES II SICAR (2,22%) y Parts. GPF CAPITAL II S.C.A. SICAV-RAIF (2,33%). Ambas están enfocadas en inversiones Venture Capital.

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.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis (Research) en 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Las perspectivas para el próximo año son positivas, aunque algo más prudentes después del rally a cierre del ejercicio pasado. Dentro de la renta variable, seguimos apostando por mantener la posición en fuertes valores americanos y europeos sin contemplar fuertes cambios en los próximos meses. Respecto a la visión en renta fija, es muy posible que a lo largo del segundo trimestre del 2024 comiencen las bajadas de tipos. El mercado ya está descontando en torno a 6 bajadas, aunque nosotros esperamos algo menos, lo que nos impulsa a continuar con la apuesta en gobiernos desarrollados.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	308	0,97	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	333	1,04	409	1,29
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	189	0,59	178	0,56
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	371	1,16	282	0,89
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	348	1,09	271	0,85
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	215	0,68	261	0,82
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	373	1,17	284	0,89
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	379	1,19	379	1,19
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	324	1,02
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	304	0,95	472	1,48
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	358	1,12	355	1,11
TOTAL RV COTIZADA		3.178	9,96	3.215	10,10
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		3.178	9,96	3.215	10,10
ES0141952004 - PARTICIPACIONES GESCONSULT BALIAN	EUR	219	0,69	0	0,00
TOTAL IIC		219	0,69	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
LU00GPFCAI3 - PARTICIPACIONES GPF CAPITAL II S.C.A	EUR	743	2,33	0	0,00
ES0ADARASID1 - PARTICIPACIONES ADARA VENTURES	EUR	124	0,39	0	0,00
ES0ADARAVEN3 - PARTICIPACIONES ADARA VENTURES	EUR	707	2,22	0	0,00
ES0141952004 - Participaciones GESCONSULT RENTA VARIABLE	EUR	0	0,00	222	0,70
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.574	4,94	222	0,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.971	15,59	3.438	10,80
US91282CFF32 - BONO US TREASURY N/B 2,75 2032-08-15	USD	0	0,00	89	0,28
US91282CFK27 - BONO US TREASURY N/B 3,50 2025-09-15	USD	89	0,28	89	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		89	0,28	177	0,56
GB00BP23V970 - PAGARE UK TREASURY BILL GBP 5,33 2024-06-10	GBP	288	0,90	0	0,00
DE000BU0E105 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,62 2024-10-16	EUR	486	1,52	0	0,00
DE000BU0E048 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,14 2024-04-17	EUR	977	3,06	486	1,53
US912797HE00 - PAGARE TREASURY BILL 4,93 2024-10-31	USD	244	0,77	0	0,00
US912797FH58 - PAGARE TREASURY BILL 4,74 2024-05-16	USD	434	1,36	437	1,37
US912797GD36 - PAGARE TREASURY BILL 4,94 2024-01-18	USD	311	0,98	0	0,00
DE000BU0E022 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,64 2024-02-21	EUR	343	1,07	341	1,07
GB00BP21T200 - PAGARE UK TREASURY BILL GBP 2023-12-18	GBP	0	0,00	284	0,89
DE000BU0E055 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,99 2024-05-15	EUR	486	1,52	484	1,52
DE000BU0E063 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,54 2024-06-19	EUR	554	1,74	0	0,00
US912797FS14 - PAGARE TREASURY BILL 5,23 2024-06-13	USD	380	1,19	0	0,00
DE0001030880 - Letras GERMAN TREASURY BILL 0,000 2023-09-20	EUR	0	0,00	496	1,56
US912796ZZ53 - Bonos TREASURY BILL 0,000 2023-07-20	USD	0	0,00	180	0,57
DE000BU0E030 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,63 2024-03-20	EUR	342	1,07	340	1,07
DE000BU0E006 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2023-12-13	EUR	0	0,00	198	0,62
DE0001030864 - Letras GERMAN TREASURY BILL 0,000 2023-07-19	EUR	0	0,00	198	0,62
DE000BU0E014 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,61 2024-01-17	EUR	344	1,08	342	1,08
US912796YJ21 - Bonos US TREASURY N/B 0,000 2023-10-05	USD	0	0,00	88	0,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.188	16,26	3.875	12,18
US615369AC97 - Bonos MOODY'S CORP 2,437 2024-02-15	USD	0	0,00	112	0,35
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 5,38 2028-04-29	EUR	210	0,66	0	0,00
XS2715297672 - BONO SANDAZO FINANCE B.V. 3,97 2027-03-17	EUR	306	0,96	0	0,00
FR0013453040 - BONO ALSTOM SA 0,25 2026-10-14	EUR	180	0,56	0	0,00
FR001400L248 - BONO THALES SA 4,00 2025-09-18	EUR	203	0,64	0	0,00
FR001400HQM5 - BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	305	0,96	295	0,93
XS2631416950 - BONO ASML HOLDING NV 3,50 2025-11-06	EUR	101	0,32	99	0,31
XS2180007549 - BONO AT&T INC 1,60 2028-02-19	EUR	206	0,64	0	0,00
XS1962513674 - BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 1,63 2025-12-11	EUR	201	0,63	0	0,00
XS2696749626 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE 4,00 2027-04-02	EUR	155	0,49	0	0,00
US00287YBZ16 - Bonos ABBVIE INC 1,300 2024-11-21	USD	0	0,00	176	0,55
US44891CCF86 - BONO HYUNDAI CAPITAL AMER 5,80 2025-06-26	USD	182	0,57	183	0,57
XS2228892860 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 1,13 2027-12-10	EUR	201	0,63	0	0,00
DE000A3LH617 - BONO MERCEDES-BENZ INT FJ 3,50 2026-05-30	EUR	85	0,27	83	0,26
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO S 2,25 2026-04-12	EUR	95	0,30	93	0,29
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	94	0,29	94	0,29
XS2013574038 - BONO CAIXABANK SA 1,38 2026-06-19	EUR	93	0,29	91	0,29
XS2228883277 - BONO NISSAN MOTOR CO 2,65 2026-03-17	EUR	96	0,30	93	0,29
XS2067213913 - RENTA FIJA Banche Popolari Uni 1,63 2025-04-21	EUR	239	0,75	237	0,75
XS1117298759 - RENTA FIJA Smurfit kappa Group 2,75 2025-02-01	EUR	98	0,31	98	0,31
XS1378880253 - RENTA FIJA BNP 2,88 2026-10-01	EUR	99	0,31	94	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.149	9,88	1.748	5,49
USY4760JAB99 - BONO KIA CORP 1,00 2024-04-16	USD	178	0,56	175	0,55
XS1492671158 - BONO BP CAPITAL MARKETS P 0,83 2024-06-19	EUR	195	0,61	191	0,60
US55903VAW37 - BONO WARNERMEDIA HOLDINGS 3,43 2024-03-15	USD	180	0,56	180	0,57
XS0429422271 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 6,50 2024-05-20	GBP	235	0,74	234	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USU2340BAC10 - BONO DAIMLER TRUCK FINAN 2023-12-14	USD	0	0,00	183	0,58
XS1590568132 - BONO NATURGY CAPITAL MARK 1,13 2024-01-11	EUR	197	0,62	195	0,61
US00287YBZ16 - BONO ABBVIE INC 2,60 2024-10-21	USD	175	0,55	0	0,00
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,88 2024-01-31	EUR	199	0,62	197	0,62
XS1401331753 - BONO CARREFOUR SA 0,75 2024-04-26	EUR	196	0,62	195	0,61
XS1795406575 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 2023-12-04	EUR	0	0,00	99	0,31
XS1405782407 - RENTA FIJA KraftHe5,3 1,50 2024-05-24	EUR	197	0,62	196	0,61
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	201	0,63	200	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.954	6,13	2.046	6,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.381	32,55	7.846	24,65
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		10.381	32,55	7.846	24,65
GB00BDSFG982 - ACCIONES TechnipFMC PLC	USD	442	1,38	0	0,00
CA0084741085 - ACCIONES Agnico Eagle Mines L	CAD	393	1,23	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	465	1,46	430	1,35
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	0	0,00	333	1,05
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	206	0,65
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	323	1,01	280	0,88
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	299	0,94
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	319	1,00	0	0,00
GB00BDSFG982 - Acciones TECHNIPFMC PLC	USD	0	0,00	529	1,66
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	421	1,32	373	1,17
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	201	0,63	333	1,05
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaefler AG	EUR	185	0,58	186	0,59
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	228	0,71	197	0,62
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	379	1,19	345	1,08
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	326	1,02	305	0,96
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	EUR	352	1,10	299	0,94
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	0	0,00	147	0,46
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	0	0,00	215	0,68
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	339	1,06	327	1,03
CH0023405456 - ACCIONES Dufry Group	CHF	337	1,06	395	1,24
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	196	0,61	215	0,68
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	365	1,14	296	0,93
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	375	1,18	346	1,09
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	305	0,95	319	1,00
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	307	0,96	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES Alstom	EUR	192	0,60	427	1,34
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	366	1,15	350	1,10
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	216	0,68	187	0,59
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	248	0,78	247	0,78
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	480	1,51	410	1,29
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	229	0,72	230	0,72
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	338	1,06	312	0,98
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	192	0,60	204	0,64
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	349	1,09	317	1,00
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	310	0,97	267	0,84
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	351	1,10	368	1,16
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	432	1,36	388	1,22
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	368	1,15	531	1,67
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	346	1,08	305	0,96
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	373	1,17	390	1,22
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	282	0,88	269	0,85
TOTAL RV COTIZADA		11.328	35,49	11.579	36,41
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		11.328	35,49	11.579	36,41
IE0005023910 - Participaciones BLACKROCK INST LIQ EURO FUND A 2,1	USD	0	0,00	573	1,80
LU1650492173 - PARTICIPACIONES Lyxor FTSE 100 UCITS	GBP	469	1,47	0	0,00
LU1976882206 - PARTICIPACIONES IO Funds - Asia High	USD	341	1,07	350	1,10
IE00BJBY6Z09 - PARTICIPACIONES MontLake UCITS Platf	EUR	230	0,72	217	0,68
LU1992092053 - PARTICIPACIONES PrivilEdge - JPMorga	EUR	378	1,18	362	1,14
LU1182913019 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	310	0,97	305	0,96
LU0062756647 - PARTICIPACIONES DWS Osteuropa	EUR	55	0,17	55	0,17
LU1976884913 - PARTICIPACIONES IO Funds - Transitio	EUR	411	1,29	401	1,26
LU1991180560 - PARTICIPACIONES IO Selection - Targe	EUR	406	1,27	384	1,21
LU1976909330 - PARTICIPACIONES IO Funds - Short-Ter	EUR	304	0,95	1.864	5,86
IE00BWFY02 - PARTICIPACIONES Lyxor / Chenavari Cr	EUR	200	0,63	187	0,59
LU1650492173 - Participaciones LYXOR FTSE 100 UCITS ETF	GBP	0	0,00	454	1,43
LU1542977233 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	290	0,91	276	0,87
JE00B1VS3770 - ETFS PHYSICAL GOLD	USD	0	0,00	300	0,94
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	477	1,50	491	1,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0490769915 - PARTICIPACIONES GARTMORE INV.	EUR	179	0,56	174	0,55
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	279	0,88	271	0,85
TOTAL IIC		4.329	13,57	6.664	20,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
LU00GPFCAPI3 - Participaciones GPF CAPITAL II S.C.A. SICAV	EUR	0	0,00	730	2,29
ES0ADARASID1 - Participaciones ADARA VENTURES	EUR	0	0,00	124	0,39
ES0ADARAVEN3 - Participaciones ADARA VENTURES	EUR	0	0,00	789	2,48
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	1.642	5,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.038	81,61	27.732	87,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.008	97,20	31.169	97,97

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

Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U. (Gestora)

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.

LOMBARD ODIER GESTION (ESPAÑA), SGIIC, S.A (Entidad en la que se delega la Gestión)

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección, siéndole de aplicación la Política Retributiva de Lombard Odier (Europe) S.A. (LOESA REMUNERATION POLICY), a excepción de las medidas de diferimiento, que no se aplicarán en ningún caso.

Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada a los 5 empleados de la sociedad gestora durante el ejercicio 2023 ha ascendido a una remuneración fija total de 519.678,67 euros que han percibido una remuneración adicional variable total de 147.000 euros.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. Únicamente existe una persona considerada como alto cargo con una remuneración fija y variable que asciende a 95.000 y 20.000 euros respectivamente.

De acuerdo con las características de los vehículos gestionados por la Sociedad Gestora, en la actualidad se ha identificado un empleado con incidencia material en el perfil de riesgo de la IICs, con una remuneración fija y variable que asciende a 95.000 y 45.000 euros respectivamente.

Datos cualitativos:

Esta política remunerativa, que cumple con los principios recogidos en las Directivas AIFMD y UCITS, así como en lo establecido en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y tiene la finalidad de proteger los intereses de los clientes de la sociedad gestora, los vehículos de inversión que gestiona, los empleados, así como la sostenibilidad a largo plazo de la entidad, manteniendo un equilibrio firme entre los costes fijos y variables.

Lombard Odier (Europe) S.A. analiza el desempeño sus empleados mediante una evaluación anual, cuyos objetivos son, por un lado, definir un plan de desarrollo personal y, por otro, determinar la evolución del salario base y de la retribución variable.

Lombard Odier incorpora criterios cualitativos y cuantitativos, fijándose especialmente en el criterio cualitativo. Este criterio no financiero incluye, entre otros, que el individuo este alineado con los valores, riesgos y requisitos de cumplimiento normativo de la entidad tales como integridad, fiabilidad, confianza, espíritu de equipo, competencias profesionales y sensibilización respecto al cumplimiento normativo.

Con la intención de evitar conflictos de interés, el proceso de evaluación de los equipos de funciones de control consiste en criterios no financieros y no en criterios basados en los objetivos financieros de las sucursales/filiales. La remuneración de la Dirección de las funciones de control está directamente supervisada por el Comité de Nombramientos y Remuneraciones, que proporciona recomendaciones al Comité de Dirección en relación al diseño del conjunto del paquete de sus remuneraciones.

La cantidad global de retribución variable está determinada por el Comité Ejecutivo del Grupo (Comité de Socios) y

aprobada por el Comité de Dirección de Lombard Odier (Europe) S.A.

Los criterios usados para definir esta cantidad incluyen un cierto número de elementos tales como las condiciones del mercado, el beneficio neto del grupo, los resultados actuales de Lombard Odier (Europe) S.A. y el nivel de negocio que se ha alcanzado de acuerdo al plan de objetivos.

Los conjuntos de remuneración están estructurados por los siguientes pilares:

- La remuneración o salario fijo, que abarca la base salarial anual y los beneficios adicionales que no están sujetos al desempeño del trabajo.

-La remuneración variable, que abarca todo tipo de retribución variable (Relacionados con el rendimiento, bono discrecional...)

En todos los casos el reconocimiento o pago de los elementos de remuneración variable estará limitado o prohibido en el caso de que dicho reconocimiento o pago tenga un impacto negativo en la base de capital sólida.

Las "cláusulas de blindaje" están prohibidas. En el caso de cualquier indemnización por despido, el banco asegura que los pagos relacionados con la terminación anticipada del contrato de trabajo reflejan el desempeño del empleado afectado y no recompensan fracasos o bajo rendimiento.

El banco se reserva el derecho a aplicar una cláusula subterfugio a los componentes de la remuneración variable en caso, por ejemplo, de que haya evidencias de conducta inapropiada o errores graves por parte del empleado.

El banco no paga en variables más que el 100% del componente fijo de retribución a ninguno de sus empleados. En supuestos excepcionales, el banco deberá aplicar un máximo mayor que no podría exceder el 200% del fijo. En este caso, una recomendación detallada describiendo las razones por las que, y el alcance de, la aprobación solicitada (incluyendo el número de empleados afectados, sus funciones y el impacto esperado en la base capital sólida) debe de ser revisada por el Comité de Nombramientos y Remuneraciones, posterior validación del Comité de Dirección y presentado al Socio Director. Las copias de ambas recomendaciones del Comité de Dirección y del Socio Director y su decisión deben de ser presentados a las autoridades regulatorias.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total