

## GESTION BOUTIQUE IV, FI

Nº Registro CNMV: 5500

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

### Dirección

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE IV/GESEM W-HEALTH & SPORTS FUND

Fecha de registro: 29/01/2021

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización, de emisores pertenecientes a sectores del deporte/salud, o empresas cuya actividad esté correlacionada con estos sectores. El resto de la exposición total se invierte en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. Hasta un 50% de la exposición a renta fija podrán ser emisiones/emisores de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto calidad al menos media (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento.

La exposición a riesgo divisa será del 0%-70% de la exposición total.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Los emisores/mercados serán mayoritariamente OCDE, con un máximo de 30% de la exposición total en emergentes y, en momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica.

No hay índice de referencia al realizarse una gestión activa y flexible.

Podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, sean o no del grupo de la Gestora

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento 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	0,52	0,84	1,37	1,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,63	1,40	2,04	-0,30

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 Participaciones	144.602,20	161.025,50
Nº de Partícipes	41	45
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	11,08	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.152	7,9694
2022	1.177	7,3181
2021	1.050	11,1062
2020		

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	0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,90	9,98	-9,57	2,23	7,10	-34,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,77	03-10-2023	-3,96	26-09-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,34	02-11-2023	3,34	02-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,35	17,76	17,05	9,17	11,28	20,91			
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,22	13,22	12,83	12,57	13,21	13,68			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,04	0,49	0,58	0,49	0,48	1,84	2,32		

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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	451.314	3.768	4,65
Renta Fija Internacional	11.226	438	2,70
Renta Fija Mixta Euro	17.326	164	5,47
Renta Fija Mixta Internacional	74.041	1.160	3,34
Renta Variable Mixta Euro	5.098	126	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	226.152	8.545	2,53
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	464.714	22.973	7,72
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.125	185	2,98
Global	678.404	13.384	3,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.277	222	1,66
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.946.676</b>	<b>50.965</b>	<b>4,51</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.123	97,48	1.265	98,06
* Cartera interior	87	7,55	114	8,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.032	89,58	1.148	88,99
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,35	3	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14	1,22	8	0,62
(+/-) RESTO	16	1,39	18	1,40
TOTAL PATRIMONIO	1.152	100,00 %	1.290	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)	1.290	1.177	1.177	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,46	0,13	-10,13	-7.994,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,14	9,02	8,08	-112,14
(+) Rendimientos de gestión	-0,06	10,09	10,23	-100,60
+ Intereses	0,39	0,33	0,72	16,21
+ Dividendos	0,44	0,75	1,19	-44,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,02	-0,03	-398,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,86	9,52	12,51	-71,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,63	-0,61	-4,18	472,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	0,10	0,03	-172,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,13	-2,28	-2,04
- Comisión de gestión	-0,81	-0,79	-1,60	-2,23
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,16	-0,41	48,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-133,32
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,13	-0,19	-58,76
(+) Ingresos	0,07	0,05	0,12	37,87
+ 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	0,07	0,05	0,12	37,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.152	1.290	1.152	

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

### 3. Inversiones financieras

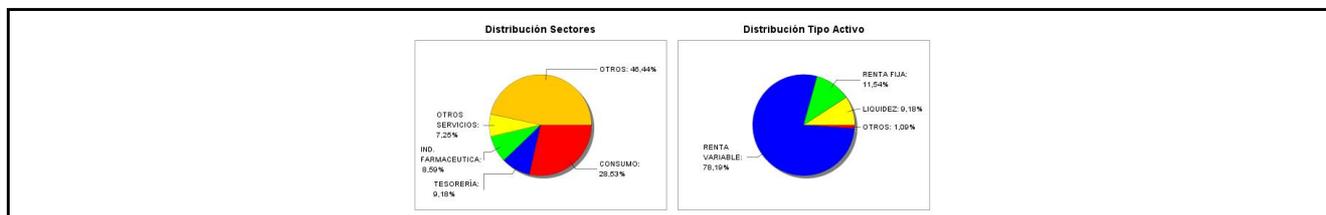
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	87	7,53	70	5,39
TOTAL RENTA FIJA	87	7,53	70	5,39
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	45	3,45
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	45	3,45
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	87	7,53	114	8,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	133	11,54	134	10,35
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	133	11,54	134	10,35
TOTAL RV COTIZADA	901	78,19	1.011	78,36
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	901	78,19	1.011	78,36
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.034	89,73	1.145	88,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.121	97,26	1.259	97,55

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	738	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		738	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>738</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

- Partícipe 1: 27,43% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 7.959.220,00 euros (669,43% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.943.078,41 euros (668,07% 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 49,62 euros por saldos acreedores y deudores .
- 2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 229,90 euros

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

liquidez menos abundante y más cara de forma natural.

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

En el año, como resultado de los flujos y expectativas de tipos, el cambio euro – dólar perdió terreno, 3 figuras, para terminar en los 1,107. Frente a la divisa común destacaron el peso mejicano (+15%), el franco suizo (+9,9%), mientras que entre los perdedores estuvo el yen (-7%).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En la segunda parte del año el fondo ha tenido un comportamiento plano, con un 3er trimestre claramente negativo mientras que la última parte del año la recuperación ha sido importante volviendo a los niveles en los que se cerró el primer semestre con una rentabilidad cercana al 10%.

Los valores más ligados al consumo discrecional fueron los principales causantes del mal comportamiento del fondo en estos primeros meses del 2 semestre. Deshicimos posiciones en acciones como Jamieson Wellness, Bowlero, Interpublic o Dicks Sporting Goods asumiendo pérdidas. Mientras que realizamos importantes plusvalías en otras como Monster Beverages, Nvidia u On Holdings la primera por miedo a que los cambios regulatorios puedan terminar afectando a sus ventas, mientras que en las otras dos por considerar que la valoración ya ofrecía poco recorrido.

En cuanto a las compras, tomamos una posición relevante en Novo Nordisk que ha aportado una rentabilidad de más del 30% mientras que aprovechamos el mal comportamiento del sector de alimentación para entrar en compañías como Coca Cola o Mowi. Otra compañía que entró en cartera en la segunda parte del año y con un comportamiento excepcional ha sido empresa de consultas médicas on line Hims & Hers Health que se ha revalorizado cerca de un 40%.

Entre las acciones que ya estaban en cartera, ha continuado el excepcional comportamiento de Microsoft y de Deckers Outdoor.

#### 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 -0,55% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -10,69% y el número de participes ha caído un -8,89%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,55% y ha soportado unos gastos de 1,08% sobre el patrimonio medio. La IIC no soporta gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 8,9% siendo los gastos anuales de un 2,04%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 7,72%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Deshicimos posiciones en acciones como Jamieson Wellness, Bowlero, Interpublic o Dicks Sporting Goods asumiendo pérdidas. Mientras que realizamos importantes plusvalías en otras como Monster Beverages, Nvidia u On Holdings.

En cuanto a las compras, tomamos una posición relevante en Novo Nordisk que ha aportado una rentabilidad de más del

30% mientras que aprovechamos el mal comportamiento del sector de alimentación para entrar en compañías como Coca Cola o Mowi. Otra compañía que entró en cartera en la segunda parte del año y con un comportamiento excepcional ha sido empresa de consultas médicas on line Hims & Hers Health que se ha revalorizado cerca de un 40%.

Los activos que mejor se han comportado han sido el Futuro del EURO dólar de vencimiento Mar24 (1,35%), también las acciones de NOVO NORDISK A/S-B (0,98%), y las de SPROUTS FARMERS MARKET INC (0,90%).

Por la parte negativa tenemos al futuro S&P500 EMINI FUT vencimiento de Dec23 (-4,00%), al futuro S&P500 EMINI FUT Sep23 (-1,98%), y a las acciones de BELDEN INC (-1,39%).

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, que concretamente han sido los siguientes: Futuro Dolar Euro FX CME vencimientos 09/23, 12/23 y 03/24 y Futuro s/S&P Emini 500 con vencimientos 09/23 y 12/23. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -3,63% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 46,15%, generado por la inversión en 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 no tiene inversión en otras IIC.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,63%.

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 14,35% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,96% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,88%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 13,22%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto [https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1\\_MARZO-2021.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,014% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis, Berenger, Santander y Citigroup. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2024 se estima en un 0,006% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sach.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el año que entra, en la primera parte mantendremos un perfil conservador ante la previsión de un crecimiento más bajo cuando se empiecen a notar en la economía los efectos de las subidas de tipos acometidas a lo largo de 2023, dando más peso a sectores como el de alimentación el de salud. En el primero mantenemos en cartera valores como Novo Nordisk, Hims & Hers, Stryker o Zimmer mientras que en el segundo destacan Mowi, Coca Cola y Sprouts Farmers. En la segunda parte del año, ya empezaremos a dar algo más de peso a sectores con un perfil más cíclico

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	70	5,39
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75 2024-01-02	EUR	87	7,53	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		87	7,53	70	5,39
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		87	7,53	70	5,39
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	45	3,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	45	3,45
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	45	3,45
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		87	7,53	114	8,84
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
US918204BB37 - BONO VF CORP 2,80 2027-04-23	USD	40	3,51	41	3,15
US654106AK94 - BONO NIKE INC 2,85 2030-03-27	USD	49	4,26	49	3,81
US67066GAE44 - RENTA FIJA Nvidia Corp 3,20 2026-09-16	USD	43	3,77	44	3,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		133	11,54	134	10,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		133	11,54	134	10,35
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		133	11,54	134	10,35
US4330001060 - ACCIONES Hims & Hers Health I	USD	26	2,27	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	52	4,47	0	0,00
US5312297550 - ACCIONES Liberty Media Corp-L	USD	37	3,23	0	0,00
CH1134540470 - ACCIONES On Holding AG	USD	31	2,65	45	3,52
US5312298541 - ACCIONES Liberty Media Corp-L	USD	0	0,00	45	3,48
US10258P1021 - ACCIONES Bowlero Corp	USD	29	2,50	48	3,72
US0774541066 - ACCIONES Belden Inc	USD	0	0,00	44	3,40
CA4707481046 - ACCIONES Jamieson Wellness In	CAD	0	0,00	31	2,41
US2533931026 - ACCIONES Dick's Sporting Good	USD	0	0,00	36	2,82
US35138V1026 - ACCIONES Fox Factory Holding	USD	34	2,92	0	0,00
SE0009216278 - ACCIONES MIPS AB	SEK	0	0,00	27	2,11
SE0006422390 - ACCIONES Thule Group	SEK	25	2,14	0	0,00
US0050981085 - ACCIONES Acushnet Holdings Co	USD	47	4,10	41	3,20
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	45	3,94	36	2,81
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	33	2,89	41	3,16
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage	USD	0	0,00	63	4,90
US8305661055 - ACCIONES Skechers USA Inc	USD	68	5,88	58	4,49
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	44	3,78	34	2,61
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	37	3,17	33	2,54
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	0	0,00	70	5,40
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica I	USD	42	3,62	31	2,42
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	46	4,00	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	47	4,12	49	3,79
US4606901001 - ACCIONES Interpublic Group Co	USD	15	1,28	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	47	4,04	38	2,96
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	58	4,51
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	65	5,62	59	4,60
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	49	4,27	35	2,74
US98956P1021 - ACCIONES Zimmer Holdings Inc	USD	44	3,83	53	4,14
SE0006993770 - ACCIONES Axfood	SEK	0	0,00	34	2,63
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	40	3,47	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		901	78,19	1.011	78,36
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		901	78,19	1.011	78,36
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.034	89,73	1.145	88,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.121	97,26	1.259	97,55

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 7.959.220,00 euros (669,43% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.943.078,41 euros (668,07% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE IV/JPB BIOTECH

Fecha de registro: 29/01/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización, de emisores pertenecientes a sectores farmacéutico/biotecnológico/médico, o empresas con actividad correlacionada con estos sectores. El resto de la exposición total se invierte en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. Hasta un 50% de la exposición a renta fija podrán ser emisiones/emisores de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto calidad al menos media (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento.

La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

No hay índice de referencia ya que se realiza una gestión activa y flexible.

Los emisores/mercados serán OCDE o emergentes (sin limitación) y, en momentos puntuales podrá existir concentración geográfica.

Podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, sean o no del grupo de la Gestora

### Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento 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	0,44	0,90	1,36	3,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,79	1,45	2,12	-0,19

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 Participaciones	141.111,01	141.530,82
Nº de Partícipes	20	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,76	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	854	6,0489
2022	819	5,7488
2021	961	9,5093
2020		

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	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

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,22	10,98	-4,77	-4,35	4,09	-39,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,01	20-12-2023	-4,68	13-02-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,85	19-12-2023	4,52	15-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	24,45	26,93	17,28	22,26	29,83	29,15			
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	16,01	16,01	14,91	15,25	15,93	15,54			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,87	0,50	0,46	0,48	0,43	1,70	1,93		

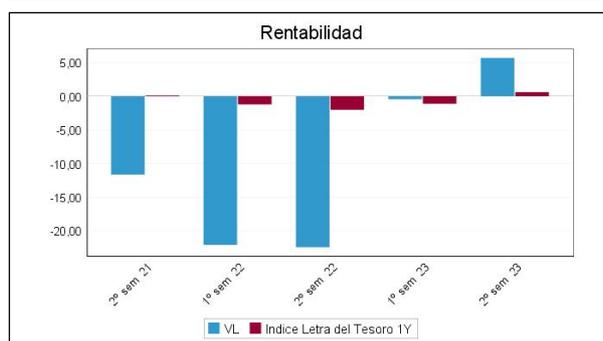
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	451.314	3.768	4,65
Renta Fija Internacional	11.226	438	2,70
Renta Fija Mixta Euro	17.326	164	5,47
Renta Fija Mixta Internacional	74.041	1.160	3,34
Renta Variable Mixta Euro	5.098	126	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	226.152	8.545	2,53
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	464.714	22.973	7,72
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.125	185	2,98
Global	678.404	13.384	3,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.277	222	1,66
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.946.676</b>	<b>50.965</b>	<b>4,51</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	840	98,36	732	90,37
* Cartera interior	20	2,34	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	820	96,02	732	90,37
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13	1,52	84	10,37
(+/-) RESTO	0	0,00	-6	-0,74
TOTAL PATRIMONIO	854	100,00 %	810	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)	810	819	819	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,30	-0,60	-0,92	-55,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,90	-0,43	5,16	-1.332,27
(+) Rendimientos de gestión	6,85	0,33	6,87	1.769,26
+ Intereses	0,12	0,11	0,22	-1,92
+ Dividendos	0,14	0,12	0,26	8,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,38	-0,30	7,65	-2.603,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,94	0,98	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,68	0,00	-1,59	0,00
± Otros resultados	-0,11	-0,53	-0,66	-80,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,95	-1,92	-6,75
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-7,84
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-7,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-0,22	-0,46	1,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,01	-0,01	0,00	-175,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-4,41
(+) Ingresos	0,02	0,18	0,21	-88,55
+ 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	0,02	0,18	0,21	-88,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	854	810	854	

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

### 3. Inversiones financieras

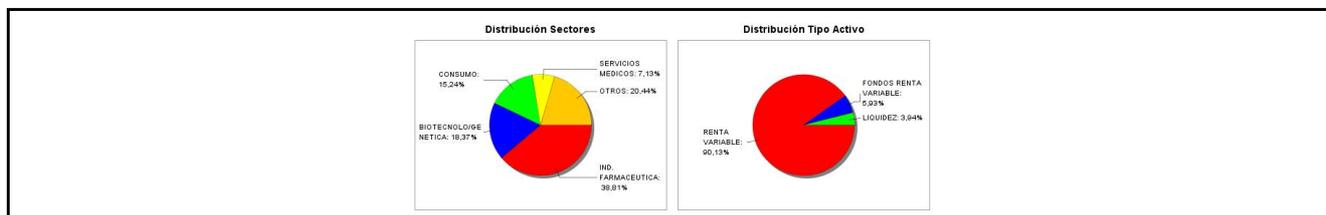
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	20	2,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20	2,35	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20	2,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	769	90,14	732	90,38
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	769	90,14	732	90,38
TOTAL IIC	51	5,93	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	820	96,07	732	90,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	840	98,42	732	90,38

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene dos partícipes significativos a 31-12-2023 que representan:

- Partícipe 1: 21,28% del patrimonio
- Partícipe 2: 23,35% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 5.847.400,00 euros (752,24% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 5.828.122,91 euros (749,76% 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 48,15 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 -5,92 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos,

para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

descontar seis bajadas en EE.UU. en 2024 y cuatro en la Zona Euro.

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

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

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

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

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

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

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

como el Euro-Aggregate un +7,2%.

En el año, como resultado de los flujos y expectativas de tipos, el cambio euro – dólar perdió terreno, 3 figuras, para terminar en los 1,107. Frente a la divisa común destacaron el peso mejicano (+15%), el franco suizo (+9,9%), mientras que entre los perdedores estuvo el yen (-7%).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La segunda parte del año ha sido positiva, aprox. 4,8% positivo, para el sector y el fondo, aunque si vemos la globalidad del año el sector no ha conseguido despegar de sus rentabilidades negativas. El fondo tiene tres segmentos diferenciados que son:

- a. Empresas que trabajan el área del Genoma Humano
- b. Empresas que trabajan en el área de Future Health
- c. Empresas que trabajan en el sector de MedTech

De los tres sectores el segundo y el tercero se han mantenido planos en este semestre y el primero si que ha conseguido ser positivo y ha hecho de timón en el fondo para recuperarse. De hecho este sector es el que primero se avanza a los otros por lo que esperamos una evolución positiva en 2024.

#### 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 5,69% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 5,37% y el número de participes se ha mantenido. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,69% y ha soportado unos gastos de 0,96% sobre el patrimonio medio, la IIC no soporta gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 5,22% siendo los gastos anuales de un 1,87%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 7,72%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

En el periodo hemos dado salida a las acciones de ARGENX, ABCELLERA BIOLOGICS INC, BIOLASE, G1 THERAPEUTICS INC, NATERA INC y PERSONALIS INC.

En su lugar hemos dado entrada al ETF DAILY S&P BIOTECH BULL 3X SHS, y a las acciones: ARROWHEAD PHARMACEUTICALS IN, BEAM THERAPEUTICS INC, CRISPR THERAPEUTICS, EDWARDS LIFESCIENCES CORP, INTUITIVE SURGICAL, y IONIS PHARMACEUTICALS.

El resto de posiciones han permanecido sin cambios, excepto en MIRUM PHARMACEUTICALS INC, donde hemos ampliado un 20% la posición.

Las tres acciones que más han contribuido positivamente al resultado del fondo han sido: CYTOKINETICS INC (5,32%), 908 DEVICES INC (1,49%), y MIRUM PHARMACEUTICALS INC (1,25%).

Y las acciones con un peor desempeño han sido: GUARDANT HEALTH INC (-1,20%), TELADOC HEALTH INC (-1,04%), y ACCOLADE INC (-0,98%).

#### b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 4,8%, generado por la exposición en otras IIC.

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 5,93%.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 5,93% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Direxion Dly S&P Biotech Bull (5,93%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,79%.

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 24,45% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,96% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,88%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 16,01%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto [https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1\\_MARZO-2021.pdf](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 0,011% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis, Berenger, Santander y Citigroup. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2024 se estima en un 0,006% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sach.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el año 2024 esperamos una evolución positiva para las empresas que trabajan el área del Genoma Humano, como el primero que se avanza a los otros 2 sectores que trabajamos en el fondo.

Las perspectivas del sector dependen en gran medida de que los tipos de interés se establezcan y bajen para que el dinero de los inversores vuelva al sector a medida de inversión en compañías. Hay que tener en cuenta que las compañías se caracterizan por quemar mucho dinero en sus investigaciones, y muchas de ellas están en fases que aún no garantizan una facturación sostenible en el tiempo, por lo que la estabilización de la inflación que provocará bajadas en los tipos de interés puede llevar a este sector a tener un gran año de rentabilidad en 2024. El peligro es que se deteriore la recesión, la actividad económica y que la inflación vuelva a descontrolarse.

### 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	20	2,35	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		20	2,35	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		20	2,35	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		20	2,35	0	0,00
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
BMG0171K1018 - ACCIONES ALI HEALTH	HKD	18	2,16	21	2,56
US88025U1097 - ACCIONES 10X Genomics Inc	USD	25	2,97	26	3,16
US71535D1063 - ACCIONES Personalis Inc	USD	0	0,00	21	2,61
US00437E1029 - ACCIONES Accolade Inc	USD	44	5,10	49	6,10
US0909114052 - ACCIONES Biolase Inc	USD	0	0,00	1	0,10
US04280A1007 - ACCIONES Arrowhead Pharmaceut	USD	26	3,03	0	0,00
CA00288U1066 - ACCIONES Abcellera Biologics	USD	0	0,00	25	3,04
US37611X1000 - ACCIONES Ginkgo Bioworks Holdi	USD	24	2,83	27	3,32
US65443P1021 - ACCIONES 908 Devices Inc	USD	31	3,60	19	2,35
US40131M1099 - ACCIONES Guardant Health Inc	USD	29	3,40	39	4,80
US3621LQ1099 - ACCIONES G1 Therapeutics Inc	USD	0	0,00	27	3,37
KYG5074A1004 - ACCIONES JD Health Int	HKD	17	1,99	22	2,69
US4622221004 - ACCIONES lonis Pharmaceutical	USD	23	2,75	0	0,00
US07373V1052 - ACCIONES Beam Therapeutics IN	USD	22	2,57	0	0,00
US28238P1093 - ACCIONES Liveramp Holdings In	USD	42	4,95	39	4,87
US6323071042 - ACCIONES Natera	USD	0	0,00	23	2,84
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	38	4,48	45	5,62
US6047491013 - ACCIONES Mirum Pharmaceutical	USD	70	8,22	74	9,15
CNE100001W69 - ACCIONES Shanghai Haohai Biol	HKD	35	4,10	28	3,48
US2521311074 - ACCIONES Descom Inc	USD	25	2,90	26	3,20
US23282W6057 - ACCIONES Cytokinetics Inc	USD	74	8,67	29	3,61
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	0	0,00	33	4,12
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR Therapeutics	USD	23	2,72	0	0,00
US28106W1036 - ACCIONES Edit-Me	USD	28	3,23	23	2,79
US30161Q1040 - ACCIONES Exelixis Inc	USD	31	3,63	25	3,08
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences	USD	18	2,14	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	26	3,03	23	2,81
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	44	5,21	42	5,13
US5747951003 - ACCIONES Masimo Corporation	USD	15	1,74	21	2,61
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	18	2,07	24	2,97
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	23	2,65	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		769	90,14	732	90,38
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		769	90,14	732	90,38
US25460G1206 - PARTICIPACIONES ETF Direxion Daily F	USD	51	5,93	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		51	5,93	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		820	96,07	732	90,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		840	98,42	732	90,38

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth

Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 5.847.400,00 euros (752,24% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 5.828.122,91 euros (749,76% del patrimonio medio del periodo).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**GESTION BOUTIQUE IV/EQUITY SMALL CAPS**

Fecha de registro: 29/01/2021

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente, al menos el 75% de la exposición total en renta variable, principalmente en empresas de pequeña capitalización bursátil (al menos el 50% de la exposición total). Se realizará un análisis fundamental detallado de las empresas y contraste de información, seleccionando empresas que estén infravaloradas por el mercado y presenten un alto potencial de revalorización. El resto se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) con, al menos, media calidad crediticia (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes por otras agencias.

**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 Compartimento 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	0,79	0,61	2,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,68	1,49	3,59	-0,39

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 Participaciones	67.852,18	360.848,44
Nº de Partícipes	51	48
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,83	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	594	8,7507
2022	5.861	8,4177
2021	7.737	10,1192
2020		

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	0,69	0,00	0,69	1,35	0,00	1,35	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

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,60							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	20-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,39	14-11-2023				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,58							
Ibex-35		12,11							
Letra Tesoro 1 año		0,43							
FTSE Developed Small Cap Index TR		15,22							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

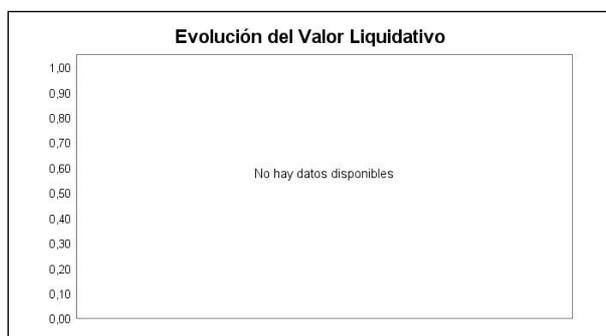
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,67	0,84	0,88	0,43	0,44	1,90	2,09		

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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	451.314	3.768	4,65
Renta Fija Internacional	11.226	438	2,70
Renta Fija Mixta Euro	17.326	164	5,47
Renta Fija Mixta Internacional	74.041	1.160	3,34
Renta Variable Mixta Euro	5.098	126	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	226.152	8.545	2,53
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	464.714	22.973	7,72
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.125	185	2,98
Global	678.404	13.384	3,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.277	222	1,66
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.946.676</b>	<b>50.965</b>	<b>4,51</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	398	67,00	2	0,06
* Cartera interior	49	8,25	0	0,00
* Cartera exterior	350	58,92	2	0,06
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6	1,01	3.277	106,36
(+/-) RESTO	189	31,82	-197	-6,39
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>594</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.081</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.081	5.861	5.861	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-416,96	-46,92	-159,96	-12,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,49	1,47	3,12	-83,33
(+) Rendimientos de gestión	3,95	2,17	4,65	-82,12
+ Intereses	1,23	0,56	1,25	-78,59
+ Dividendos	0,13	0,05	0,12	-76,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,02	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,87	1,98	4,11	-85,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,43	-0,78	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,28	0,01	-0,03	-337,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,74	-0,76	-1,69	-77,56
- Comisión de gestión	-0,69	-0,67	-1,35	-89,84
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-89,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,96	-0,04	-0,24	147,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,01	112,91
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	-82,33
(+) Ingresos	0,28	0,06	0,16	-53,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	-82,82
+ Otros ingresos	0,27	0,05	0,15	-51,02
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>594</b>	<b>3.081</b>	<b>594</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

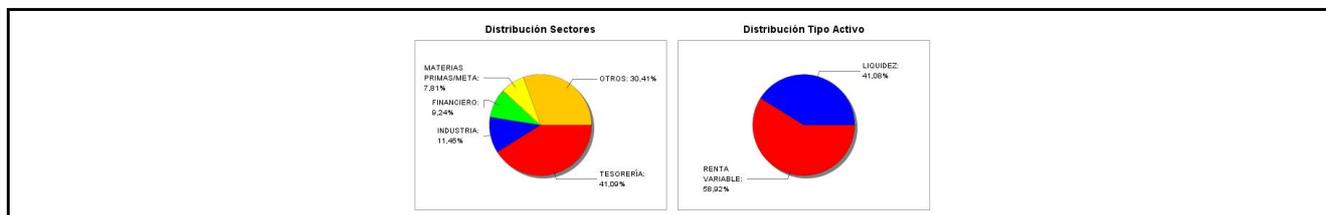
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	49	8,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	49	8,19	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	49	8,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	350	58,91	2	0,05
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	350	58,91	2	0,05
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	350	58,91	2	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	398	67,10	2	0,05

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

### C. Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

Los días 19 de octubre, 20 y 14 de julio de 2023, se publican hechos relevantes indicando que el patrimonio del compartimento ha sufrido una reducción superior al 20% con respecto al día anterior los días 11 de octubre de 2023, 12 de julio del 2023 y 5 y 6 de julio del 2023.

Número de registro: 306728, 306114 y 306076

### H. Modificación de elementos esenciales del folleto

Con fecha 29 de septiembre de 2023 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de GESTION BOUTIQUE IV, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5500) y del compartimento GESTION BOUTIQUE IV/EQUITY SMALL CAPS, al objeto de cambiar la vocación inversora con la consiguiente modificación de la política de inversión, revocar el asesor de inversiones y recoger la contratación de uno nuevo, eliminar el porcentaje de cesión de comisión de gestión a entidades benéficas o no gubernamentales, modificar la comisión de gestión sobre resultados así como el límite máximo de comisión de gestión por inversión en IIC del grupo, para el citado compartimento.

Número de registro: 306584

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene dos participes significativos a 31-12-2023 que representan:

- Participe 1: 24,58% del patrimonio
- Participe 2: 69,22% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 4.978.800,00 euros (827,52% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 4.930.874,00 euros (819,56% 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 5.417,10 euros por saldos acreedores y deudores .

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

De la misma manera, la cadena de acontecimientos que llevaron a la desaparición de Credit Suisse quedó en susto que produjo ondas expansivas en segmentos específicos de activos (bonos subordinados e híbridos) por un tiempo limitado. La

acción del SNB y la entrada en juego de UBS, impidieron un contagio severo al resto del sector financiero.

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

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

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

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

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

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

Como hito, en la categoría de anécdotas, cabe recordar que el 30 de junio Apple alcanzó la capitalización de 3 billones de dólares.

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

Las curvas de tipos en los últimos dos meses de 2023 experimentaron un cambio radical, ofreciendo descensos en las TIR y estrechamiento de diferenciales corporativos tanto en el mundo grado de inversión (investment grade) como en el conjunto de los bonos de grado especulativo (high yield), que han llevado a ganancias sustanciales. La vuelta a escenarios en los que el inversor de renta fija, más conservador, puede obtener retornos nominales y reales positivos a partir 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

Semestre marcado por la reducción en los niveles de inflación a nivel mundial. En renta variable hemos visto un mejor comportamiento del growth y por zona geográfica en USA destacando las grandes compañías tecnológicas. En renta fija las curvas de tipos tras un primer trimestre de subida en TIRes en la segunda parte del periodo y tras el evento bancario en USA se han mantenido estables a la espera de datos económicos y políticas de los Bancos Centrales.

Por todo lo mencionado, se ha seguido una política de inversión más moderada, teniendo en cuenta el perfil de riesgo y ante la incertidumbre sobre la economía y en consecuencia de las futuras políticas monetarias.

#### 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 2,49% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -80,73% y el número de partícipes ha subido un 6,25%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,49% y ha soportado unos gastos de 1,72% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos). La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 3,96% siendo los gastos anuales de un 1,67%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 7,72%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

La cartera está invertida en cuanto a Renta Fija, en un Bono del Gobierno con vencimiento 2030 y en cuanto a Renta Variable los mayores pesos están en valores como Basic FIT, WATER INTELLIGENCE PLC y en GOEASY

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido: PAYSIGN INC(+1.64%), GOEASY LTD(+1.61%) y HANZA AB(+0.82%)

Mientras que los principales detractores han sido:

HEXATRONIC GROUP AB(-2.18%), ARGENTEX GROUP PLC(-1.91%) y VITAL ENERGY INC(-1.02%).

b) Operativa de préstamo de valores

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada anual ha sido de un 3,59%.

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el último trimestre ha sido del 7,58% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,11% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,43%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. No existen datos suficientes para calcular el VaR histórico al final del periodo.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto [https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1\\_MARZO-2021.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,029% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis, Berenger, Santander y Citigroup. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2024 se estima en un 0,006% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sach.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Semestre marcado por la contención en los niveles de inflación a nivel mundial.

En renta variable hemos visto un mejor comportamiento del growth y por zona geográfica en USA destacando las grandes compañías tecnológicas. En renta fija las curvas de tipos tras un primer trimestre de subida en TIRes en la segunda parte del periodo y tras el evento bancario en USA se han mantenido estables a la espera de datos económicos y políticas de los Bancos Centrales.

Pensamos que las empresas menos sensibles al ciclo y con visibilidad de beneficios elevada serán las grandes beneficiadas para este nuevo escenario. Esperamos una reducción del consume.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	49	8,19	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		49	8,19	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		49	8,19	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		49	8,19	0	0,00
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
CA26780B1067 - ACCIONES Dyncor Group Inc	CAD	11	1,84	0	0,00
IT0005573065 - ACCIONES Unidata SpA	EUR	11	1,89	0	0,00
CA00686A1084 - ACCIONES ADENTRA INC	CAD	13	2,19	0	0,00
IT0005359101 - ACCIONES Ilpra Industria Lavo	EUR	12	2,08	0	0,00
US10948C1071 - ACCIONES BrightView Holdings	USD	12	2,10	0	0,00
CA92919F1036 - ACCIONES Vox Royalty Corp	USD	4	0,62	0	0,00
KYG371091086 - ACCIONES FU SHOU YUAN	HKD	11	1,86	0	0,00
US5168062058 - ACCIONES Vital Energy Inc	USD	8	1,35	0	0,00
GB00BMVP7Y09 - ACCIONES Royalty Pharma PLC	USD	13	2,23	0	0,00
SE0018040677 - ACCIONES Hexatronic Group AB	SEK	14	2,37	0	0,00
US70451A1043 - ACCIONES Paysign Inc	USD	8	1,32	0	0,00
US78646V1070 - ACCIONES Safehold Inc	USD	8	1,30	0	0,00
GB00BJDQQ870 - ACCIONES Watches of Switzerla	GBP	9	1,57	0	0,00
GB00BZ973D04 - ACCIONES Water Intelligence P	GBP	19	3,19	0	0,00
IT0005439085 - ACCIONES Italian Sea Group SP	EUR	17	2,81	0	0,00
US6378701063 - ACCIONES National Storage Aff	USD	10	1,71	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	10	1,63	0	0,00
CA80013R2063 - ACCIONES Sandstorm Gold Ltd	CAD	14	2,38	0	0,00
IT0005351504 - ACCIONES Edilziacrobatica Sp	EUR	14	2,41	0	0,00
US021ESC0175 - ACCIONES Altaba INC	USD	2	0,41	2	0,05
NL0011872650 - ACCIONES Basic-Fit	EUR	18	3,01	0	0,00
FI4000153580 - ACCIONES TALENOM OYJ	EUR	12	2,08	0	0,00
SE0005878543 - ACCIONES Hanza Holding AB	SEK	16	2,71	0	0,00
GB0006449366 - ACCIONES Ecora Resources Plc	GBP	13	2,24	0	0,00
CA3803551074 - ACCIONES Goeasy Ltd	CAD	17	2,86	0	0,00
GB00BJ62K685 - ACCIONES Pets at Home Group P	GBP	13	2,12	0	0,00
FR0004170017 - ACCIONES Le Noble AGE	EUR	4	0,70	0	0,00
GB00BBQ38507 - ACCIONES Keywords Studios PLC	GBP	14	2,36	0	0,00
US30225T1025 - ACCIONES Ex-Spac	USD	10	1,71	0	0,00
CA7397211086 - ACCIONES Canadian Natural Res	CAD	11	1,86	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		350	58,91	2	0,05
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		350	58,91	2	0,05
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		350	58,91	2	0,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		398	67,10	2	0,05

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 4.978.800,00 euros (827,52% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 4.930.874,00 euros (819,56% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE IV/TAIL RENTA VARIABLE GLOBAL

Fecha de registro: 09/07/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### 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 Compartimento 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	0,03	0,00	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	0,19	0,15	-0,12

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 Participaciones	362.216,52	369.130,07
Nº de Partícipes	71	78
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.747	10,3435
2022	3.109	8,9375
2021	2.664	10,7399
2020		

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	0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,73	5,00	-0,19	5,59	4,59	-16,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	20-10-2023	-2,13	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	02-11-2023	2,31	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,15	8,70	8,58	9,06	13,59	15,90			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,35	8,35	8,43	8,88	9,58	10,34			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,26	0,28	0,25	0,25	1,10	0,48		

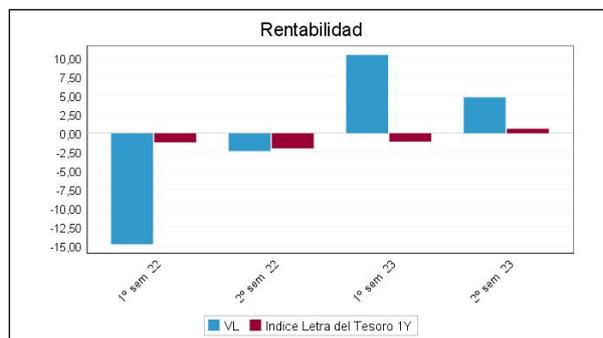
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	451.314	3.768	4,65
Renta Fija Internacional	11.226	438	2,70
Renta Fija Mixta Euro	17.326	164	5,47
Renta Fija Mixta Internacional	74.041	1.160	3,34
Renta Variable Mixta Euro	5.098	126	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	226.152	8.545	2,53
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	464.714	22.973	7,72
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.125	185	2,98
Global	678.404	13.384	3,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.277	222	1,66
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.946.676</b>	<b>50.965</b>	<b>4,51</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.724	99,39	3.611	99,12
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.724	99,39	3.611	99,12
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30	0,80	40	1,10
(+/-) RESTO	-7	-0,19	-7	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	3.747	100,00 %	3.643	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)	3.643	3.109	3.109	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,90	5,73	3,64	-134,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,76	9,77	14,41	-48,87
(+) Rendimientos de gestión	5,33	10,32	15,52	-45,80
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-17,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	0,12	0,26	26,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,86	-1,50	-2,35	-39,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,05	11,70	17,61	-45,71
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-158,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,55	-1,11	9,33
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-0,85	6,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,04	-0,11	83,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	85,26
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	-36,97
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.747	3.643	3.747	

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

### 3. Inversiones financieras

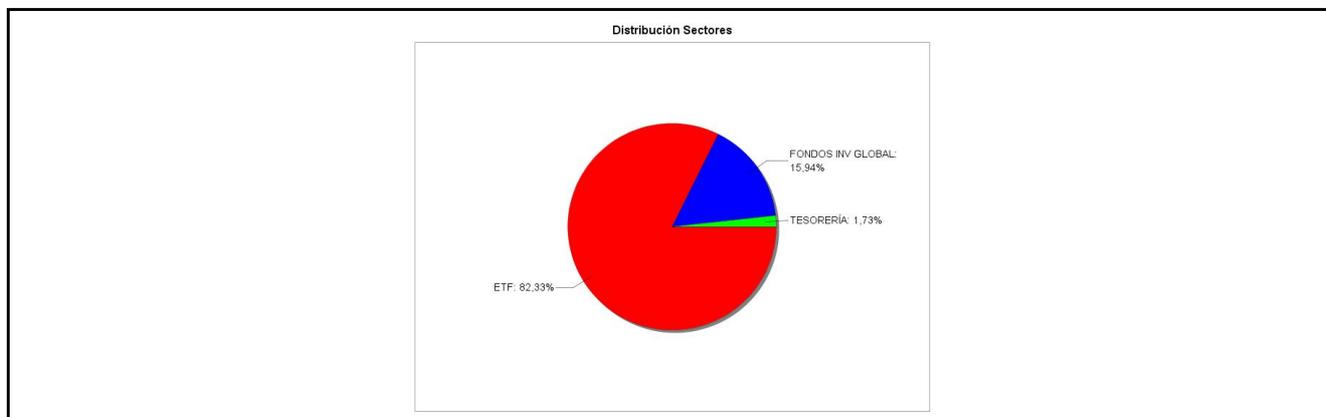
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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	3.682	98,28	3.586	98,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.682	98,28	3.586	98,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.682	98,28	3.586	98,42

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 2800 12/24	4.075	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 2700 09/24	3.547	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 2600 06/24	3.328	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 2400 03/24	1.350	Inversión
Total subyacente renta variable		12300	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		12300	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

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 10,98 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 -6,31 euros.

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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

Estos dos ejemplos, entre otros, sirvieron para que los bancos centrales recuperasen parte de la credibilidad perdida en 2021 con la idea de que vivíamos una inflación transitoria. Pero, si hay un elemento por el que felicitar a los bancos

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

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

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

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

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

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

Pero el gran rush final de 2023 lo han traído los tipos de interés de largo plazo, que con sus caídas anticipando las bajadas

de tipos de 2024, han permitido una expansión de múltiplos desde finales de octubre que ha acabado por ofrecer una de las rachas más positivas de la renta variable de los últimos años. Y, como novedad frente a la primera mitad de año, la amplitud del rally aumentó. El número de empresas participando de la subida y la tipología de los sectores beneficiándose de la subida no se limitó a las 7 Magníficas.

Las curvas de tipos en los últimos dos meses de 2023 experimentaron un cambio radical, ofreciendo descensos en las TIR y estrechamiento de diferenciales corporativos tanto en el mundo grado de inversión (Investment grade) como en el conjunto de los bonos de grado especulativo (high yield), que han llevado a ganancias sustanciales. La vuelta a escenarios en los que el inversor de renta fija, más conservador, puede obtener retornos nominales y reales positivos a partir de los simples 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

El año 2023 termina con un crecimiento económico superior a lo esperado. Tanto en Estados Unidos como en Europa el PIB ha sido revisado al alza durante el año, con la sola excepción de Alemania. La locomotora de Europa se está enfrentando a una crisis económica estructural que requiere un cambio en su modelo de desarrollo. Destaca en positivo el crecimiento de PIB de Estados Unidos con un +2,1% frente un +1,4% esperado. También España, gracias a una buena temporada del turismo y a un aumento del consumo, ha sido una sorpresa con un crecimiento más del doble de lo pronosticado hace 12 meses.

Los factores que han empujado el crecimiento económico han sido varios, entre ellos la inesperada bajada del precio de la energía. El precio del gas europeo cotizado en Holanda ha disminuido hasta un 50% durante el año 2023. También el precio del petróleo se ha reducido, sobre todo durante el último trimestre, aunque de forma más controlada.

El proceso de moderación de la inflación siguió durante todo el año y también en el último trimestre. En los últimos meses de 2023 se ha puesto en precio que el proceso de subida de los tipos de interés oficiales ha llegado a su fin con toda probabilidad. De esta manera ya empezamos a oír declaraciones al respecto, como la misma presidenta del banco central europeo Christine Lagarde. Mirando a la inflación de los últimos seis meses, el ritmo de crecimiento de los precios ha sido muy cercano y en algunos casos inferiores al objetivo de los bancos centrales.

El cambio de discurso sobre la política monetaria ha tenido un impacto positivo sobre los activos de renta fija, lo cuales han otorgado elevados rendimientos durante el último trimestre del año.

Con respecto a los activos de renta variable, el año 2023 ha sido un año positivo donde el índice americano S&P500 ha alcanzado un retorno del 26% y el índice de renta variable europea un 16%.

#### 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 4,8% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 2,83% y el número de participes ha caído un -8,97%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,8% y ha soportado unos gastos de 0,54% sobre el

patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 15,73% siendo los gastos anuales de un 1,04%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 7,72%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el último Semestre no hemos cerrado posiciones en ningún valor pero hemos reducido la exposición que teníamos en Xtrackers MSCI World UCITS ETF, en iShares Core MSCI World UCITS, en Amundi MSCI World V UCITS ETF AMUNDI INDEX MSCI WORLD UCITS.

Al cierre de semestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con Xtrackers MSCI World UCITS ETF con un peso del 15,94%, iShares Core MSCI World UCITS con un peso del 15,69%, L&G Global Equity UCITS ETF con un peso del 15,63% o AMUNDI INDEX MSCI WORLD UCITS con un peso del 15,62%

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en Xtrackers MSCI World UCITS ETF que aporta un 4,14% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a iShares Core MSCI World UCITS que suma un 2,61% y a Amundi MSCI World V UCITS ETF con un 2,46% de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a Amundi MSCI Japan UCITS ETF que detrae un 0,06% de rentabilidad al global de la cartera, seguido de iShares Core MSCI Europe UCITS que pierde un 0,23% y Vanguard S&P 500 UCITS ETF con un 1,42% de pérdida.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. a través de operativa sobre opción del Sp500. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,86% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 35,91% procedente tanto de la operativa directa con derivados como por la exposición a otras IIC's.

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 98,27% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF X MSCI World-IC (15,94%), Accs. ETF Ishares MSCI World Ucit (15,69%), y Accs. ETF L&G GLOBAL EQUITY UCITS (15,63%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,11%.

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 10,15% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,96% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,88%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 8,35%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto [https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1\\_MARZO-2021.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,012% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis, Berenger, Santander y Citigroup. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2024 se estima en un 0,006% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y

Goldman Sach.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al futuro, el crecimiento económico esperado para el año 2024 sigue siendo positivo, aunque inferior al que vimos en 2023. El Fondo Monetario internacional prevé un crecimiento del PIB en Europa del 1,2% y en EE.UU del 1,5%. A nivel global, las economías mundiales deberían crecer a un ritmo medio del 2,9%.

Este entorno macroeconómico es favorable también para los activos de renta variable. Los mercados financieros cotizan que los beneficios esperados de las quinientas mayores empresas americanas deberían crecer alrededor de un 10% el año que viene y con ellos el valor de las acciones.

Cabe destacar que, el hecho de que el año 2023 haya sido positivo para la renta variable no implica que el 2024 no pueda ser un año igualmente bueno. Desde el año 1965 cuando el índice S&P500 ha obtenido retornos superiores al 20% el año siguiente ha sido positivo en el 80% de los casos con un retorno promedio del 9,4% y un retorno mediano del 11,4%.

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BFMXXD54 - PARTICIPACIONES Vanguard S&P 500 UCI	EUR	493	13,15	460	12,62
IE00BFXR5S54 - PARTICIPACIONES L&G Global Equity UC	EUR	586	15,63	584	16,02
LU1781541252 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	EUR	57	1,51	54	1,49
LU1781541179 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	EUR	578	15,44	578	15,87
LU1437016972 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI Wrlid	EUR	585	15,62	575	15,78
IE00BJOKDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	597	15,94	560	15,38
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	588	15,69	584	16,04
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	199	5,30	190	5,22
<b>TOTAL IIC</b>		3.682	98,28	3.586	98,42
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.682	98,28	3.586	98,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.682	98,28	3.586	98,42

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, SGIC, 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)

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE IV / JUST FUTURE

Fecha de registro: 15/10/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

### 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 Compartimento 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	0,23	0,36	0,58	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,02	0,75	1,56	-0,44

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 Participaciones	58.634,19	53.619,01
Nº de Partícipes	95	77
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.807	81,9772
2022	3.729	73,0388
2021	4.410	97,5385
2020		

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	12,24	9,40	-6,58	4,64	4,95	-25,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,48	20-10-2023	-2,41	10-03-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,71	02-11-2023	1,82	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,18	10,40	9,04	8,80	12,07	17,93			
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,53	12,53	12,20	12,53	13,48	14,46			

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

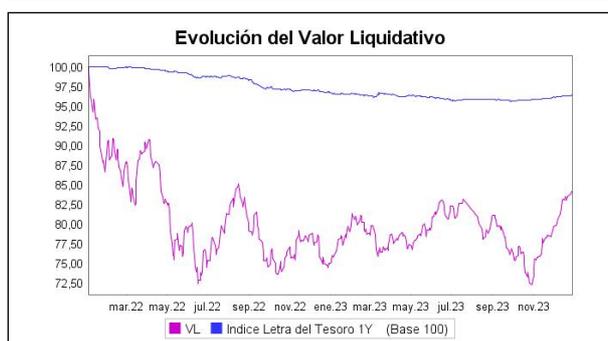
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,43	0,61	0,63	0,59	0,59	2,49	0,58		

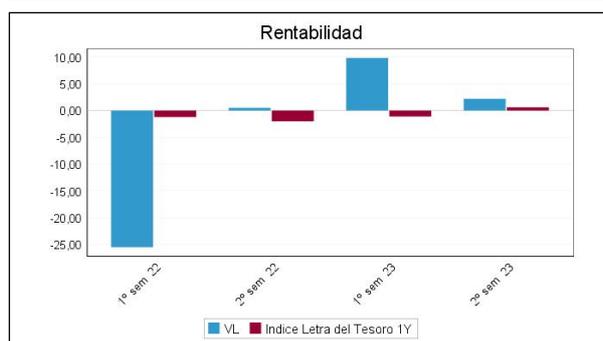
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	451.314	3.768	4,65
Renta Fija Internacional	11.226	438	2,70
Renta Fija Mixta Euro	17.326	164	5,47
Renta Fija Mixta Internacional	74.041	1.160	3,34
Renta Variable Mixta Euro	5.098	126	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	226.152	8.545	2,53
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	464.714	22.973	7,72
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.125	185	2,98
Global	678.404	13.384	3,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.277	222	1,66
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.946.676</b>	<b>50.965</b>	<b>4,51</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.587	95,42	4.218	98,07
* Cartera interior	418	8,70	9	0,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.169	86,73	4.210	97,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	198	4,12	82	1,91
(+/-) RESTO	22	0,46	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	4.807	100,00 %	4.301	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)	4.301	3.729	3.729	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,81	4,83	13,81	98,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,67	9,25	11,65	-68,67
(+) Rendimientos de gestión	3,88	10,42	14,03	-59,49
+ Intereses	0,09	0,01	0,11	784,34
+ Dividendos	0,04	0,07	0,12	-34,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,95	1,73	2,65	-40,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,37	-0,03	1,41	-5.845,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,60	8,68	9,98	-80,00
± Otros resultados	-0,17	-0,05	-0,23	294,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,20	-2,44	13,23
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	10,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	10,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,10	79,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	151,42
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	330,21
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	9,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,05	-24,46
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	1.267,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.807	4.301	4.807	

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

### 3. Inversiones financieras

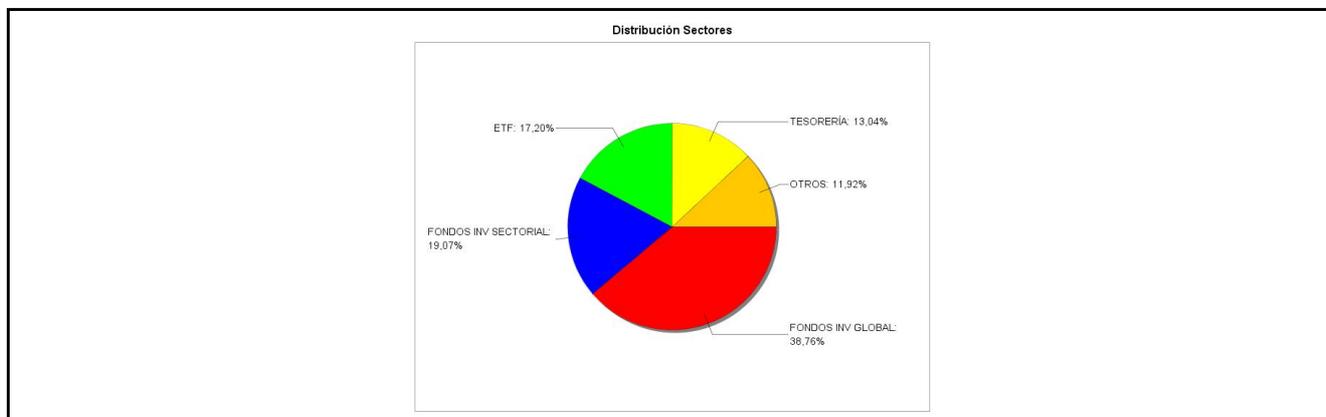
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	418	8,70	9	0,20
TOTAL RENTA FIJA	418	8,70	9	0,20
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	418	8,70	9	0,20
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	273	5,68	218	5,06
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	273	5,68	218	5,06
TOTAL IIC	3.897	81,06	3.991	92,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.170	86,74	4.208	97,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.588	95,44	4.217	98,04

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	490	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		490	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		490	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 24.038.210,00 euros (545,34% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 23.632.262,55 euros (536,13% 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 430,51 euros por saldos acreedores y deudores . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado/ cargado tanto por saldos acreedores como deudores -4,11 euros.

2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de

181,50 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 este modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

2025 como resultado de una inflación subyacente algo más correosa.

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

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

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

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

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

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

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

pensar que la mayor restricción monetaria, ayudada por la reducción de los balances de los bancos centrales hace la liquidez menos abundante y más cara de forma natural.

Así, de las pérdidas en bonos de gobierno hasta 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

Buen desempeño del fondo en la segunda mitad del año con un retorno cercano al doble dígito. Disparidad en retornos en las subemáticas en las que invierte, siendo las más ligadas a las grandes tecnológicas los principales drivers del fondo, mientras que las estrategias más defensivas como del sector salud o transición energética han limitado parte del alza del fondo.

No ha habido mucha rotación en el período, atendiendo a que las tendencias de largo plazo por las que apuesta el fondo siguen intactas.

#### 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 2,2% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 11,76% y el número de partícipes ha subido un 23,38%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,2% y ha soportado unos gastos de 1,24% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 12,24% siendo los gastos anuales de un 2,43%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 3,1%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

La cartera termina el período con una exposición a Renta Variable 85,3%, un 8,7% en Renta Fija y el 6% restante en liquidez y otros activos, niveles de inversión algo inferiores que a cierre de la primera mitad del año en el que se tenía una exposición a Renta variable del 97,85% y un 2,15% de liquidez. Geográficamente, siguen sobreponderando EEUU con un 59,86%, Europa supone un 14,36%, Reino Unido un 4,5%, Asia un 12,03%, Japón un 6,68% mientras que Latinoamérica y Australasia representan el 2,57% restante.

Entre los principales contribuidores a la rentabilidad destacan el Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR H (+1,05%), el First Trust Nasdaq Cybersecurity ETF A USD Acc (+0,98%) y el Allianz Global Artificial Intelligence H2EUR (+0,75%). Entre los principales detractores de rentabilidad destacan el Bellevue Digital Health I EUR (-1,54%), el GAM Multistock Luxury Brands Equity EUR R (-0,38%) y el DPAM B Equities DRAGONS Sustainable F Cap (-0,29%).

#### 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. La principal operativa se ha centrado en cubrir el riesgo dólar con futuros Dólar/Euro. De forma puntual también se ha operado con futuros sobre el Nasdaq. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 1,37% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 65,79% por la exposición en otras IIC y en 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 81,07% y las posiciones más significativas son: Part. Allianz Global Artificial Intelligence (7%), Part. Fidelity Funds - Global Technology Fund (6,97%), y Part. Polar Capital Funds PLC - Healthcare Opportunities Fund (6,68%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,02%.

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 10,18% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,96% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,88%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 12,53%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto [https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1\\_MARZO-2021.pdf](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 0,01% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis, Berenger, Santander y Citigroup. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2024 se estima en un 0,006% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sach.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras uno de los mayores rallies de fin de año de las últimas décadas, arrancamos un 2024 con la sensación que en los dos últimos meses se ha consumido gran parte del potencial que iba a tener este año. Los mercados son muy optimistas en cuanto a las bajadas de tipos que los bancos centrales realizarán a lo largo del ejercicio, mucho más de lo que los miembros de los BC's anuncian; como siempre, la realidad acabará en un terreno medio y bajo esa premisa, los activos de más riesgo podrían tener repuntes de volatilidad. Una volatilidad que arranca el año en niveles bastante por debajo de la media histórica.

Esperamos que en esta primera mitad del 2024 ocurra un movimiento de reversión a la media en sectores que llevan 1 año (salud) o incluso 2 años (transición energética, small caps) más rezagados. El fondo GESTION BOUTIQUE GCAPITAL TOTAL MARKET tiene una gran exposición en cartera el sector de la salud, por ello el arranque del año podría ser favorable para la estrategia.

### 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	0	0,00	9	0,20
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	418	8,70	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		418	8,70	9	0,20
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		418	8,70	9	0,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		418	8,70	9	0,20
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BF16M727 - ACCIONES First Trust Nasdaq C	EUR	273	5,68	218	5,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		273	5,68	218	5,06
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		273	5,68	218	5,06
US46435U5561 - PARTICIPACIONES Shares Robotics and	USD	261	5,44	0	0,00
IE00BKTJJC87 - PARTICIPACIONES Shares Smart City I	USD	191	3,97	129	2,99
LU1840769779 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	0	0,00	184	4,27
US78464A6313 - PARTICIPACIONES SPDR S&P Aerospace &	USD	227	4,72	206	4,79
LU0474968459 - PARTICIPACIONES Pictet - Clean Energy	EUR	145	3,01	136	3,16
LU1665238009 - PARTICIPACIONES M&G Lx Eur Strtg Val	EUR	0	0,00	102	2,37
LU1931536152 - PARTICIPACIONES Allianz Pet&Animal W	EUR	169	3,51	214	4,96
IE00BFYV9M80 - PARTICIPACIONES Gui-Glo	EUR	149	3,10	143	3,32
LU1917165158 - PARTICIPACIONES BlackRock Next GenER	EUR	312	6,49	259	6,02
BE6324075637 - PARTICIPACIONES DPAM Inv B Eqs Drags	EUR	290	6,03	277	6,45
LU1006082199 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-BioTIH	EUR	143	2,97	174	4,03
IE00BF12WY77 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	321	6,68	239	5,57
LU0984217934 - PARTICIPACIONES GAM Luxury Brands	EUR	0	0,00	151	3,51
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES JETF VanEck Vectors M	EUR	148	3,07	134	3,12
LU0366533882 - PARTICIPACIONES Pictet-Nutrition	EUR	135	2,81	154	3,57
LU1548496964 - PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	EUR	336	7,00	258	6,00
LU1165135952 - PARTICIPACIONES Parvest Aqua	EUR	292	6,07	246	5,72
LU1811047916 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Adamant	EUR	0	0,00	178	4,15
LU1482751903 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	335	6,97	289	6,73
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	143	2,97	236	5,49
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	301	6,25	282	6,56
<b>TOTAL IIC</b>		3.897	81,06	3.991	92,78
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.170	86,74	4.208	97,84
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.588	95,44	4.217	98,04

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 24.038.210,00 euros (545,34% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 23.632.262,55 euros (536,13% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE IV/ALCLAM US EQUITIES

Fecha de registro: 15/10/2021

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

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

**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 Compartimento 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	1,46	2,46	3,85	3,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	0,44	0,66	0,02

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 Participaciones	211.840,57	170.261,12
Nº de Partícipes	31	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.196	10,3643
2022	1.343	8,9276
2021	60	9,9562
2020		

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	0,68	0,46	1,14	1,35	0,49	1,84	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	16,09	7,62	-3,16	2,15	9,04	-10,33			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,98	03-10-2023	-3,27	10-03-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,05	10-11-2023	2,64	02-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	17,23	15,87	15,64	16,67	20,53	25,82			
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,77	12,77	13,19	13,68	14,03	14,99			

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

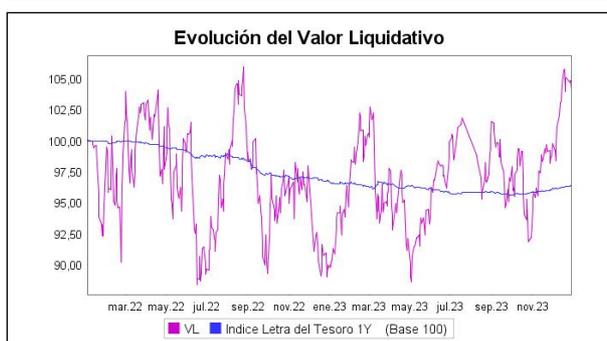
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,61	0,40	0,42	0,39	0,40	1,98	0,36		

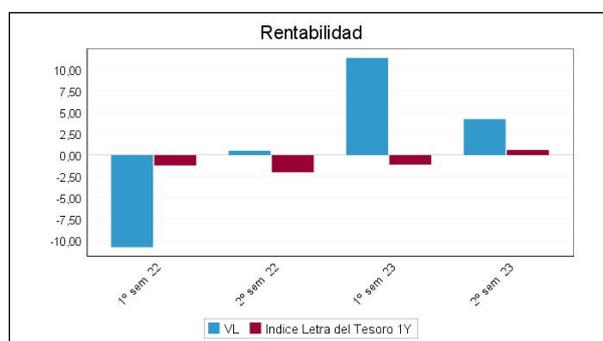
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	451.314	3.768	4,65
Renta Fija Internacional	11.226	438	2,70
Renta Fija Mixta Euro	17.326	164	5,47
Renta Fija Mixta Internacional	74.041	1.160	3,34
Renta Variable Mixta Euro	5.098	126	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	226.152	8.545	2,53
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	464.714	22.973	7,72
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.125	185	2,98
Global	678.404	13.384	3,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.277	222	1,66
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.946.676</b>	<b>50.965</b>	<b>4,51</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.170	98,82	1.663	98,23
* Cartera interior	9	0,41	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.160	98,36	1.663	98,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27	1,23	23	1,36
(+/-) RESTO	-1	-0,05	7	0,41
TOTAL PATRIMONIO	2.196	100,00 %	1.693	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)	1.693	1.343	1.343	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,44	11,32	34,47	125,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,88	10,33	14,87	-46,33
(+) Rendimientos de gestión	6,25	11,28	17,21	-37,07
+ Intereses	0,02	0,01	0,03	79,32
+ Dividendos	0,54	1,09	1,60	-43,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,58	10,22	15,51	-37,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,00	0,09	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,04	-0,01	-167,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,37	-0,95	-2,34	63,79
- Comisión de gestión	-1,14	-0,67	-1,84	93,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	15,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,08	-0,18	41,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-107,04
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,16	-0,25	-33,27
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.196	1.693	2.196	

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

### 3. Inversiones financieras

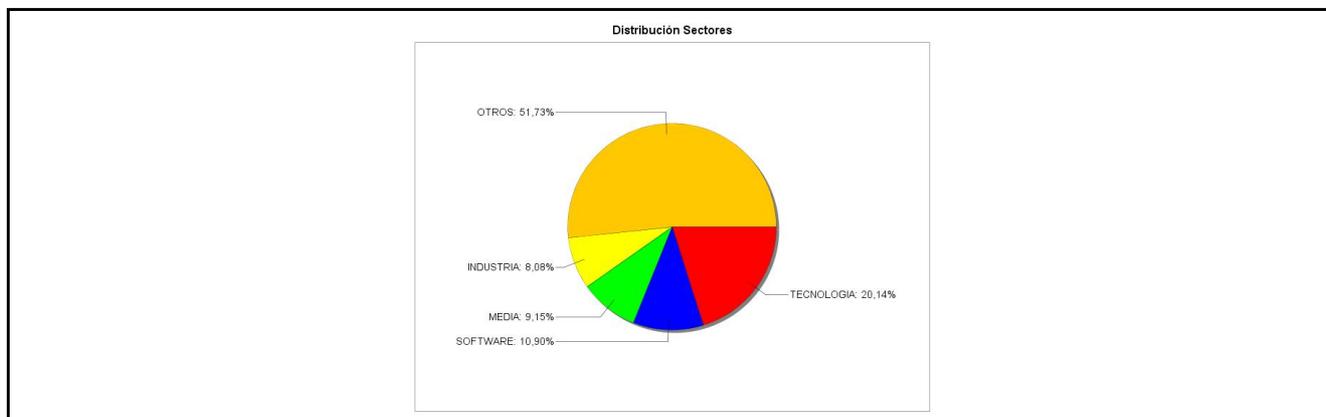
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	9	0,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	9	0,43	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9	0,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.104	95,80	1.663	98,22
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	2.104	95,80	1.663	98,22
TOTAL IIC	56	2,57	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.160	98,37	1.663	98,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.170	98,80	1.663	98,22

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

#### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

- Partícipe 1: 24,26% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 1.369.050,00 euros (74,45% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.359.828,78 euros (73,94% 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 59,70 euros por saldos acreedores y deudores .

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

Sin embargo, los mercados, en desafío a la retórica de los bancos centrales, conforme quedaba claro que no se iban a subir más los tipos, han descontado escenarios más optimistas, poniendo en precio de forma nítida bajadas de tipos. Al

principio, lo hacían con claridad para 2025; pero conforme hemos avanzado en el cuarto trimestre, el momento se ha ido adelantando (¡primeras bajadas en el inicio del 2Q2024!) y la intensidad ha ido incrementando hasta el punto de llegar a descontar seis bajadas en EE.UU. en 2024 y cuatro en la Zona Euro.

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

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

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

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

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

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

Así, de las pérdidas en bonos de gobierno hasta 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

Semestre positivo para la bolsa americana en la que las siete magníficas han seguido siendo las que han liderado el rally de los dos últimos meses. En esa línea, el fondo ha acabado el período en positivo aunque un par de puntos por debajo del S&P 500. Se ha seguido basando todo el Alpha en el stock picking, estilo bottom-up y con poca influencia del entorno macro de cara a la decisión de inversión que lo caracteriza.

#### 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 4,22% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 29,68% y el número de participes ha subido un 6,9%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,22% y ha soportado unos gastos de 0,82% sobre el patrimonio medio sin soportar ningunos gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del periodo es de 0,49% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 16,09% siendo los gastos anuales de un 1,61%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 7,72%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

La cartera termina el período con una exposición a Renta Variable 98,39% y un 1,61% de liquidez, niveles muy similares al cierre del primer semestre en que se partía de un 98,20% de Renta Variable y un 1,80% en liquidez. Geográficamente, por ser un fondo enfocado al mercado de EEUU prácticamente la totalidad de la cartera está en Norteamérica con un 90,23%, mientras que Europa supone un 3,29%, Asia Emergente un 1,23%, Japón un 1,1%, África/Oriente Medio un 1,3% y Latinoamérica el 2,86% restante.

Entre los principales contribuidores de rentabilidad destacan Broadcom Inc (+2,16%), Western Alliance Bancorp (+1,44%) y Uber Technologies Inc (+1,36%). Entre los principales detractores destacan Tecnoglass Inc (-1,48%), Albermarle Corp (-1,26%) y Fortinet Inc (-0,93%).

#### b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,61% por la exposición en otras IIC.

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 2,57% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Global X Msci Argentina (1,48%), y Accs. ETF Wisdomtree Japan Hedged Eq (1,09%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,62%.

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 17,23% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,96% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,88%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 12,77%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto [https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1\\_MARZO-2021.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,007% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA , MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis, Berenger, Santander y Citigroup. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2024 se estima en un 0,006% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sach.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras uno de los mayores rallies de fin de año de las últimas décadas, arrancamos un 2024 con la sensación que en los dos últimos meses se ha consumido gran parte del potencial que iba a tener este año. Los mercados son muy optimistas en cuanto a las bajadas de tipos que los bancos centrales realizarán a lo largo del ejercicio, mucho más de lo que los miembros de los BC's anuncian; como siempre, la realidad acabará en un terreno medio y bajo esa premisa, los activos de más riesgo podrían tener repuntes de volatilidad. Una volatilidad que arranca el año en niveles bastante por debajo de la media histórica.

Esperamos que durante el próximo semestre no haya demasiado tracking error respecto el índice por tener una asignación sectorial parecida respecto al mismo.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02412069 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	9	0,43	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		9	0,43	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		9	0,43	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		9	0,43	0	0,00
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
MHY235921357 - ACCIONES Euroseas Ltd	USD	42	1,93	0	0,00
US92537N1081 - ACCIONES Vertiv Holdings Co	USD	44	1,98	0	0,00
US87151X1019 - ACCIONES Symbotic Inc	USD	79	3,60	0	0,00
US7194051022 - ACCIONES Photronics Inc	USD	0	0,00	24	1,40
IL0010958192 - ACCIONES Perion Network Ltd	USD	28	1,27	21	1,25
US71424F1057 - ACCIONES Permian Resources Co	USD	49	2,24	0	0,00
US6742152076 - ACCIONES Chord Energy Corp	USD	0	0,00	42	2,50
US72016P1057 - ACCIONES Piedmont Lithium Inc	USD	0	0,00	26	1,56
GB00BMXNWH07 - ACCIONES Noble Corp PLC	USD	0	0,00	38	2,24
US81730H1095 - ACCIONES SentinelOne Inc	USD	31	1,42	0	0,00
CY0200352116 - ACCIONES Frontline PLC	USD	27	1,24	0	0,00
KYG872641009 - ACCIONES Technoglass Inc	USD	0	0,00	71	4,20
US55305B1017 - ACCIONES MI Homes Inc	USD	0	0,00	40	2,36
GB00BZ3CNK81 - ACCIONES TORM PLC	USD	28	1,25	22	1,31
MHY8565N3002 - ACCIONES Teekay Tankers Ltd	USD	0	0,00	18	1,03
US17888H1032 - ACCIONES Civitas Resources In	USD	93	4,23	0	0,00
US30226D1063 - ACCIONES Extreme Networks Inc	USD	0	0,00	24	1,41
US53814L1089 - ACCIONES Livent Corp	USD	0	0,00	25	1,49
US3927091013 - ACCIONES Green Brick Partners	USD	47	2,14	52	3,08
US9576381092 - ACCIONES Western Alliance Ban	USD	77	3,53	0	0,00
KYG851581069 - ACCIONES Stonoco Ltd	USD	33	1,49	23	1,38
US03743Q1085 - ACCIONES Apa Corporation	USD	0	0,00	19	1,11
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	27	1,21	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	89	4,06	40	2,34
BMG9108L1735 - ACCIONES Tsakos Energy Naviga	USD	0	0,00	25	1,45
US89832Q1094 - ACCIONES BBT Corporation	USD	33	1,52	0	0,00
US0545402085 - ACCIONES Axcelis Technologies	USD	47	2,14	0	0,00
IL0011595993 - ACCIONES Inmode LTD/Israel	USD	0	0,00	17	1,01
MHY271836006 - ACCIONES Global Ship Lease	USD	0	0,00	36	2,10
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	202	9,21	80	4,70
US9113631090 - ACCIONES UniRent	USD	78	3,55	82	4,82
US9100471096 - ACCIONES UniCont	USD	0	0,00	30	1,78
BMG3223R1088 - ACCIONES Everest RE Group Ltd	USD	32	1,46	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	89	4,03	33	1,94
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	28	1,27	61	3,61
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	0	0,00	23	1,38
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	112	5,11	53	3,11
US30212P3038 - ACCIONES Expedia Inc	USD	83	3,76	0	0,00
US86800U1043 - ACCIONES Super Micro Computer	USD	103	4,69	34	2,02
US2270461096 - ACCIONES Crocs, Inc.	USD	0	0,00	52	3,04
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	0	0,00	19	1,14
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	35	1,61	33	1,93
US01741R1023 - ACCIONES Allegheny Technologi	USD	0	0,00	20	1,20
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	92	4,20	48	2,86
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	0	0,00	52	3,07
US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In	USD	0	0,00	35	2,06
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	0	0,00	41	2,42
US6745991058 - ACCIONES Occidental Petroleum	USD	0	0,00	16	0,96
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	48	2,17	44	2,60
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	45	2,65
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	135	6,13	39	2,29
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicroDevices	USD	40	1,82	22	1,30
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	136	6,21	94	5,53
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	0	0,00	39	2,32
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	36	2,10
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	117	5,33	36	2,12
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	0	0,00	22	1,29
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	13	0,76
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.104	95,80	1.663	98,22
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.104	95,80	1.663	98,22
US97717W8516 - PARTICIPACIONES ETF Wisdomtree Japan	USD	24	1,09	0	0,00
US37950E2596 - PARTICIPACIONES ETF iShares FTSE MIB	USD	33	1,48	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		56	2,57	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.160	98,37	1.663	98,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.170	98,80	1.663	98,22

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

### a) Criterios:

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

#### Cuantitativos:

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

#### Cualitativos:

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

### b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

#### Cualitativos:

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

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 1.369.050,00 euros (74,45% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.359.828,78 euros (73,94% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE IV/ONLY COMPOUNDERS

Fecha de registro: 18/03/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

### Descripción general

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente a través de IIC, al menos 75% de la exposición total en activos de renta variable, y el resto en renta fija (incluyendo depósitos/ instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) con calidad media (mínimo BBB-).

La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Criterios de selección renta variable: se seleccionan activos empleando técnicas de análisis cualitativo y fundamental con horizonte a largo plazo y exclusivamente valores compounders, es decir, empresas capaces de crecer a largo plazo sostenidamente, con ventajas

competitivas sobre competidores, retornos sobre capital empleado por encima de la media del mercado, solidez financiera y bajo nivel de endeudamiento, incluso caja neta, o por la recurrencia de su modelo de negocio y baja sensibilidad al ciclo económico.

Con caja neta se hace referencia a que los activos líquidos como la tesorería sean superiores a su endeudamiento financiero.

No existe predeterminación por tipo de emisor (público o privado), duración media cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas o sectores económicos. Los emisores/mercados podrán ser OCDE o emergentes sin limitación y, puntualmente, podrá haber concentración

geográfica/ sectorial. La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez de la IIC.

Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora

### Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento 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	0,03	0,04	0,07	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,95	1,79	2,43	-0,07

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 Participaciones	116.409,37	112.597,12
Nº de Partícipes	62	60
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	8,93	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.265	10,8675
2022	810	8,4825
2021		
2020		

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	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	28,12	10,07	-2,68	6,92	11,87				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,87	25-10-2023	-2,11	21-09-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,64	06-10-2023	3,79	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,26	11,76	12,26	12,84	19,09				
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,58	11,58	12,16	12,97	14,72				

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

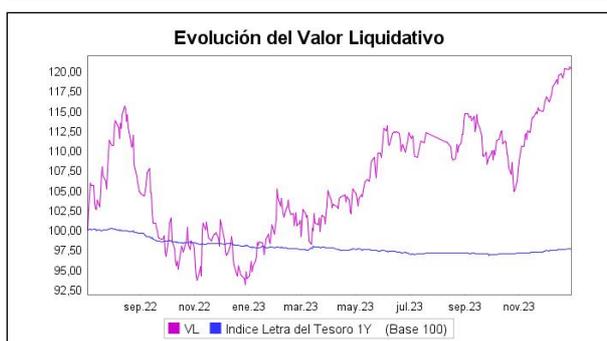
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,56	0,38	0,41	0,38	0,39	1,71			

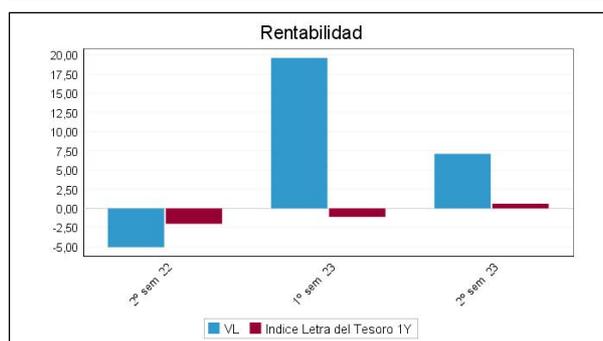
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	451.314	3.768	4,65
Renta Fija Internacional	11.226	438	2,70
Renta Fija Mixta Euro	17.326	164	5,47
Renta Fija Mixta Internacional	74.041	1.160	3,34
Renta Variable Mixta Euro	5.098	126	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	226.152	8.545	2,53
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	464.714	22.973	7,72
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.125	185	2,98
Global	678.404	13.384	3,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.277	222	1,66
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.946.676</b>	<b>50.965</b>	<b>4,51</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.254	99,13	1.144	100,18
* Cartera interior	128	10,12	86	7,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.126	89,01	1.058	92,64
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14	1,11	14	1,23
(+/-) RESTO	-4	-0,32	-16	-1,40
TOTAL PATRIMONIO	1.265	100,00 %	1.142	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)	1.142	810	810	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,36	16,06	18,42	-75,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,16	17,30	23,67	-51,52
(+) Rendimientos de gestión	8,03	18,30	25,52	-48,61
+ Intereses	0,11	0,03	0,14	312,14
+ Dividendos	0,14	0,37	0,49	-56,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,82	18,12	25,13	-49,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,22	-0,20	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,04	146,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,99	-1,85	2,19
- Comisión de gestión	-0,61	-0,59	-1,20	19,17
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	19,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,15	-0,29	15,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-63,79
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,21	-0,27	-57,24
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.265	1.142	1.265	

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

### 3. Inversiones financieras

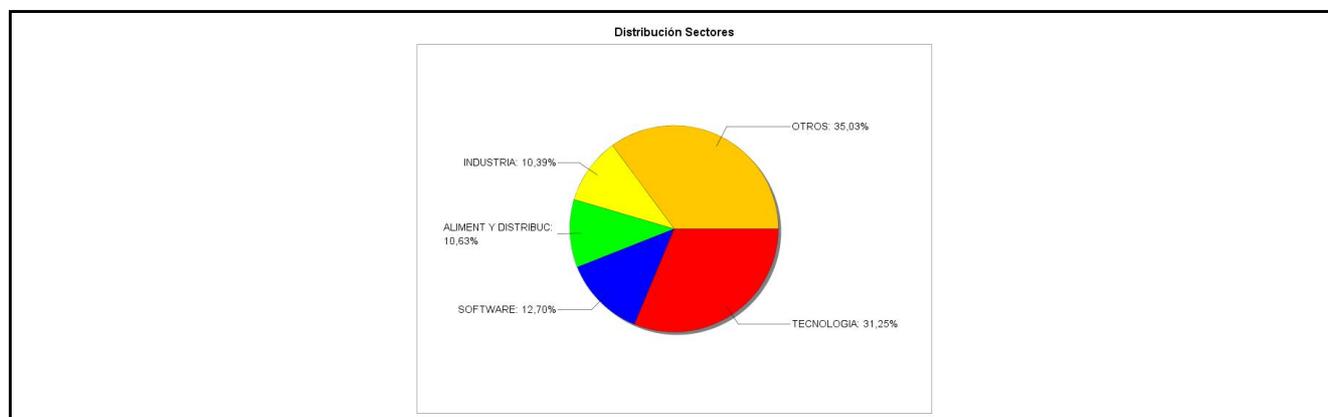
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	99	7,85	55	4,80
TOTAL RENTA FIJA	99	7,85	55	4,80
TOTAL RV COTIZADA	29	2,31	31	2,75
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	29	2,31	31	2,75
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	128	10,16	86	7,55
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	1.126	88,99	1.058	92,63
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.126	88,99	1.058	92,63
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.126	88,99	1.058	92,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.254	99,15	1.144	100,18

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.Constellation Software INC	C/ Opc. CALL Warrant Call Constellation 03/40	3	Inversión
Total subyacente renta variable		3	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		3	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene tres partícipes significativos a 31-12-2023 que representan:

- Partícipe 1: 22,23% del patrimonio
- Partícipe 2: 21,3% del patrimonio
- Partícipe 3: 21,54% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 7.581.400,00 euros (650,52% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.537.938,36 euros (646,79% 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 145,65 euros por saldos acreedores y deudores .

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 este modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

2023 ha sido un año positivo para todos los mercados revirtiendo la anomalía 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 de la final del ciclo. En Europa las cosas han sido diferentes con crecimientos lánguidos en general, siendo Alemania la gran damnificada de la guerra en Ucrania y del parón chino. Sólo el sur de Europa, con mención especial a España, ha visto cómo sus tasas de crecimiento resistían. Y aunque para nosotros la robusta recuperación del turismo ha jugado en papel relevante, han sido clave el poderoso impulso fiscal de los fondos Next Generation y la acción de los gobiernos en términos de gasto e inversión. Mientras la política monetaria pisaba el freno, la política fiscal aceleraba beneficiándose del dinamismo de la demanda interna agregada, del comportamiento de la recaudación y de una inflación que hacía descender los ratios deuda / PIB permitiendo déficits abultados.

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

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

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

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

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

Así, de las pérdidas en bonos de gobierno hasta 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

La disparidad de retornos entre sectores, estilos y capitalización que marcó el primer semestre del año, se ha replicado en el segundo semestre aunque con menor intensidad. En ese sentido, la búsqueda de calidad en los negocios acompañados de crecimiento que hizo que tuviese un desempeño superior al índice en la primera mitad del año ha hecho que en la segunda mitad quedase algo más rezagado. Sin embargo, en el cómputo anual la rentabilidad se acerca al +30%, cuatro puntos por encima del MSCI WORLD.

La filosofía y estrategia se ha mantenido intacta durante este período, se siguen apostando por esas compañías de calidad, resiliencia financiera, ventajas competitivas duraderas y en sectores con vientos de cola para obtener un retorno sostenido en el largo plazo.

#### 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 7,11% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 10,74% y el número de partícipes ha subido un 3,33%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 7,11% y ha soportado unos gastos de 0,79% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 28,12% siendo los gastos anuales de un 1,56%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 7,72%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

La cartera termina el con una exposición de un 91,31% en Renta Variable y un 8,69% en liquidez, habiendo partido en un 95,36% de Renta Variable y un 4,64% en liquidez a cierre del primer semestre. Geográficamente, se mantiene también una estructura de cartera muy parecida a la del cierre del semestre pasado: sobreponderando EEUU y Canadá con un 73,4% y Europa y UK con el 26,6% restante.

Entre los principales contribuidores a la rentabilidad destacan Constellation Software Inc (+1,41%), Amazon.com Inc (+1,27%) y Microsoft Corp (+0,76%). Entre los principales detractores de rentabilidad, destacan Topicus.com Inc Ord Shares (-0,94%), Edwards Lifesciences Corp (-0,55%) y Veeva Systems Inc Class A (-0,26%).

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. La única operación en el período ha sido una cobertura sobre Constellation Software mediante la compra de un warrant put sobre la misma. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,95%.

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 14,26% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,96% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,88%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 11,58%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto [https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1\\_MARZO-2021.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,007% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis, Berenger, Santander y Citigroup. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2024 se estima en un 0,006% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sach.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras uno de los mayores rallies de fin de año de las últimas décadas, arrancamos un 2024 con la sensación que en los dos últimos meses se ha consumido gran parte del potencial que iba a tener este año. Los mercados son muy optimistas en cuanto a las bajadas de tipos que los bancos centrales realizarán a lo largo del ejercicio, mucho más de lo que los miembros de los BC's anuncian; como siempre, la realidad acabará en un terreno medio y bajo esa premisa, los activos de más riesgo podrían tener repuntes de volatilidad. Una volatilidad que arranca el año en niveles bastante por debajo de la media histórica.

El factor de calidad que tiene el fondo creemos que debería permitirle desempeñar por encima del índice pues enfocarse en compañías menos endeudadas, que generen valor y que pueden mantener márgenes en un entorno de repricing al alza de las bajadas de tipos suele ser una estrategia con buen comportamiento.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	99	7,85	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	0	0,00	55	4,80
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		99	7,85	55	4,80
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		99	7,85	55	4,80
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	29	2,31	31	2,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		29	2,31	31	2,75
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		29	2,31	31	2,75
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		128	10,16	86	7,55
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
BE0974400328 - ACCIONES Azelis Group NV	EUR	29	2,28	0	0,00
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	0	0,00	20	1,76
SE0015961909 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	24	1,89	25	2,17
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	50	3,96	44	3,82
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus.Inc	CAD	44	3,51	55	4,78
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	30	2,37	25	2,19
FI4000251830 - ACCIONES Admicom Oyj	EUR	22	1,71	20	1,79
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc-A	USD	74	5,86	77	6,74
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	76	6,05	87	7,65
US03662Q1058 - ACCIONES Ansys	USD	32	2,49	29	2,54
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	30	2,37	28	2,41
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	59	4,65	51	4,51
FR0013154002 - ACCIONES Sartorius Stedim	EUR	26	2,08	25	2,20
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	59	4,64	51	4,47
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences	USD	24	1,91	30	2,65
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	41	3,22	33	2,92
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	36	2,86	29	2,58
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	35	2,80	33	2,86
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	29	2,30	25	2,17
US7766961061 - ACCIONES Roper Industries Inc	USD	29	2,26	26	2,24
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	29	2,26	27	2,34
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	38	2,96	37	3,27
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	36	2,82	30	2,59
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	95	7,54	87	7,65
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	37	2,90	38	3,37
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	105	8,27	91	7,95
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	38	3,03	34	3,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.126	88,99	1.058	92,63
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.126	88,99	1.058	92,63
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.126	88,99	1.058	92,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.254	99,15	1.144	100,18

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 7.581.400,00 euros (650,52% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.537.938,36 euros (646,79% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE IV/PARATIOR EQUITY EUROPE FUND

Fecha de registro: 10/06/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (ETFs exclusivamente) que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora. Se invertirá, directamente o indirectamente a través de ETFs, más del 75% de la exposición total en renta variable sin predeterminación en cuanto a sector económico y la capitalización bursátil, lo que puede influir negativamente en la liquidez del Compartimento. Los emisores/mercados serán mayoritariamente europeos (al menos el 51% de la exposición total) sin descartar de forma minoritaria otros países de la OCDE, principalmente Estados Unidos o Japón.

### 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 Compartimento 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	3,17	1,78	5,35	2,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	1,74	2,58	-0,02

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 Participaciones	145.016,57	100.817,32
Nº de Partícipes	22	17
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.551	10,6934
2022	594	9,7739
2021		
2020		

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	0,68	0,09	0,76	1,35	0,17	1,52	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

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	9,41	3,94	-2,24	0,88	6,73				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,42	20-10-2023	-1,82	06-07-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,66	10-10-2023	2,74	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,95	8,16	9,40	7,95	13,44				
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
<b>Stoxx Europe 600 Net Return</b>	11,36	10,30	11,02	9,43	14,18				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,32	5,32	5,32	5,39					

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

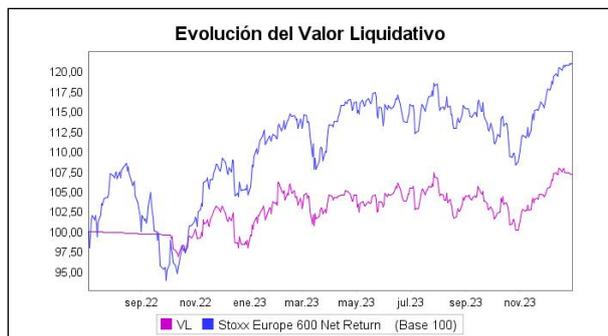
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,10	0,63	0,48	0,55	0,36	0,90			

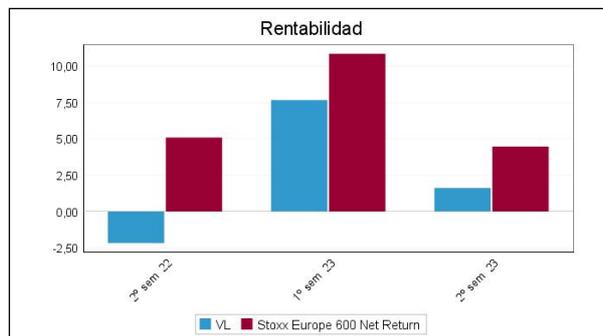
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	451.314	3.768	4,65
Renta Fija Internacional	11.226	438	2,70
Renta Fija Mixta Euro	17.326	164	5,47
Renta Fija Mixta Internacional	74.041	1.160	3,34
Renta Variable Mixta Euro	5.098	126	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	226.152	8.545	2,53
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	464.714	22.973	7,72
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.125	185	2,98
Global	678.404	13.384	3,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.277	222	1,66
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.946.676</b>	<b>50.965</b>	<b>4,51</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.476	95,16	1.199	113,01
* Cartera interior	77	4,96	274	25,82
* Cartera exterior	1.399	90,20	925	87,18
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17	1,10	39	3,68
(+/-) RESTO	58	3,74	-178	-16,78
TOTAL PATRIMONIO	1.551	100,00 %	1.061	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)	1.061	594	594	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	36,75	60,70	90,59	9,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,34	8,15	10,11	-26,22
(+) Rendimientos de gestión	4,58	9,22	12,47	-10,54
+ Intereses	0,26	0,18	0,46	155,74
+ Dividendos	0,07	0,05	0,13	140,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	6,26	4,39	-101,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,31	2,73	7,49	184,58
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,07	-2,36	108,74
- Comisión de gestión	-0,76	-0,75	-1,52	83,04
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	83,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,32	-0,20	-0,55	189,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,01	-0,12	1.762,93
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,09	-22,43
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.551	1.061	1.551	

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

### 3. Inversiones financieras

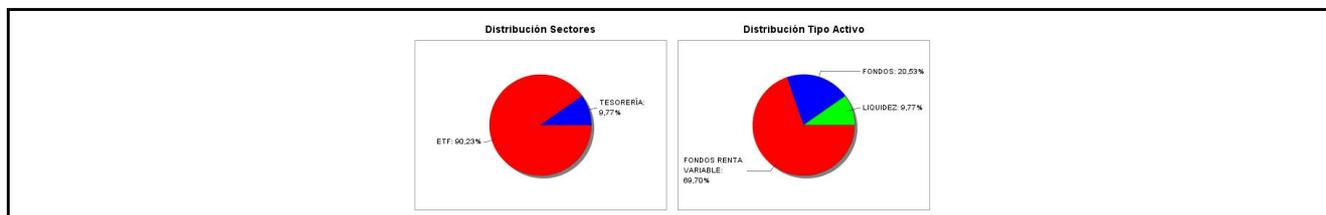
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	77	4,94	274	25,83
TOTAL RENTA FIJA	77	4,94	274	25,83
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	77	4,94	274	25,83
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	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	1.399	90,22	925	87,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.399	90,22	925	87,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.476	95,16	1.199	113,04

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 18.192.000,00 euros (1489,62% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 18.391.914,69 euros (1505,99% del patrimonio medio del periodo).

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -1%, suponiendo en el periodo 443,04 euros por saldos acreedores y deudores .

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

recaudación y de una inflación que hacía descender los ratios deuda / PIB permitiendo déficits abultados.

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

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

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

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

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

Así, de las pérdidas en bonos de gobierno hasta 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

En el segundo semestre del año las subestrategias del fondo han tenido un desempeño algo dispar, habiendo algunas como las ligadas a Media que han funcionado bien, mientras que otras del sector de consumo discrecional o utilities han restado rentabilidad. En ese sentido el fondo ha tenido un comportamiento por debajo del índice aunque ha conseguido cerrar el ejercicio con retornos cercanos al doble dígito.

#### 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 1,62% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 46,16% y el número de partícipes ha subido un 29,41%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,62% y ha soportado unos gastos de 1,12% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del periodo es de 0,17% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 9,41% siendo los gastos anuales de un 2,1%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 7,72%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el período con una exposición a Renta Variable del 83,73%, un 4,94% en Renta Fija, un 5,08% en efectivo y el 6,48% en otros activos, habiendo partido en el semestre de un 87,23% en Renta Variable y un 11,27% de liquidez. Geográficamente, como fondo con foco en Europa invierte en esta región el 69,27% del patrimonio, Norteamérica pesa un 27,13% y Japón el 2,39% restante.

Entre los principales contribuidores de rentabilidad destacan Invesco STOXX Europ 600 Opt Media ETF (+1,07%), iShares STOXX Europe 600 Media (DE) (+0,88%) e iShares STOXX Europ 600 P & H Goods (DE) (+0,7%). Entre los principales detractores destacan SPDR MSCI Europe Consumer Discret ETF (-0,57%), VanEck Semiconductor ETF (-0,31%) y Lyxor Stox Europe 600 Utilities ETF (-0,24%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 35,9% por la exposición en otras IIC.

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 90,23% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF SPDR Europe Energy (9,69%), Accs. ETF Lyxor MSCI WD (8,99%), y Accs. ETF SPDR Europe Utilities (7,82%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 3,35%.

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 9,95% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,96% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,88%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 5,32%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto [https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1\\_MARZO-2021.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,004% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis, Berenger, Santander y Citigroup. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2024 se estima en un 0,006% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sach.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras uno de los mayores rallies de fin de año de las últimas décadas, arrancamos un 2024 con la sensación que en los dos últimos meses se ha consumido gran parte del potencial que iba a tener este año. Los mercados son muy optimistas en cuanto a las bajadas de tipos que los bancos centrales realizarán a lo largo del ejercicio, mucho más de lo que los miembros de los BC's anuncian; como siempre, la realidad acabará en un terreno medio y bajo esa premisa, los activos de más riesgo podrían tener repuntes de volatilidad. Una volatilidad que arranca el año en niveles bastante por debajo de la media histórica.

El elevado sesgo actual del fondo hacia sectores más defensivos como es el de utilities, entre otros, creemos que debería dotarle de una mayor resiliencia ante posibles episodios de volatilidad en la primera mitad del año.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	274	25,83
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	77	4,94	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		77	4,94	274	25,83
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		77	4,94	274	25,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		77	4,94	274	25,83
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE000LTA2082 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	EUR	77	4,98	0	0,00
IE000ZU5B20 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	66	4,28	0	0,00
IE00BKWQ0G16 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe Fin	EUR	35	2,27	53	4,96
LU0533032859 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Fin	EUR	9	0,57	52	4,93
LU0533032263 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	0	0,00	8	0,75
IE00BKWQ0P07 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Util	EUR	121	7,82	71	6,70
IE00B5MTZ488 - PARTICIPACIONES ETF Invesco Eur600 O	EUR	59	3,81	90	8,45
IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Cons	EUR	12	0,80	117	11,00
IE00BM67HN09 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Con	EUR	102	6,58	56	5,32
IE00BKWQ0J47 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI Eur In	EUR	116	7,47	44	4,18
LU0533033667 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind	EUR	139	8,99	19	1,83
LU1834988518 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	0	0,00	77	7,26
LU1834988351 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	48	3,12	78	7,33
LU1834987973 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	15	0,97	52	4,94
LU1834984798 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	0	0,00	52	4,94
IE00BKWQ0K51 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	93	6,00	0	0,00
IE00BM67HQ30 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-Util	EUR	121	7,82	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1834987890 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stxxx G&Se	EUR	0	0,00	11	1,04
DE000A0H08L5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Eur 600	EUR	15	0,95	61	5,75
LU1834988278 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	100	6,44	29	2,70
IE00BKWQ0F09 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	150	9,69	6	0,53
LU1834988864 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor	EUR	119	7,66	49	4,60
<b>TOTAL IIC</b>		1.399	90,22	925	87,21
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.399	90,22	925	87,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.476	95,16	1.199	113,04

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 18.192.000,00 euros (1489,62% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 18.391.914,69 euros (1505,99% del patrimonio medio del periodo).

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE IV/ASP OPPORTUNITIES FUND**

Fecha de registro: 18/11/2022

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

##### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

##### **Descripción general**

Política de inversión: Invierte indirectamente a través de IIC 0-75% de la exposición total en renta variable y el resto, directa e indirectamente, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Hasta un 15% de la exposición total podrá invertirse en emisiones/emisores de renta fija de baja calidad crediticia o sin rating, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes por otras agencias.

##### **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 Compartimento 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	0,20	0,40	0,60	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,18	1,92	2,57	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 Participaciones	242.685,78	249.055,77
Nº de Partícipes	64	65
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.498	10,2931
2022	2.292	9,6287
2021		
2020		

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	0,68	0,16	0,84	1,35	0,27	1,63	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

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,90	6,04	-3,94	1,16	3,73				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,81	03-10-2023	-1,05	21-09-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,40	02-11-2023	1,40	02-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,12	7,25	6,46	5,06	5,34				
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,70	5,70							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,73	0,45	0,43	0,47	0,38	0,39			

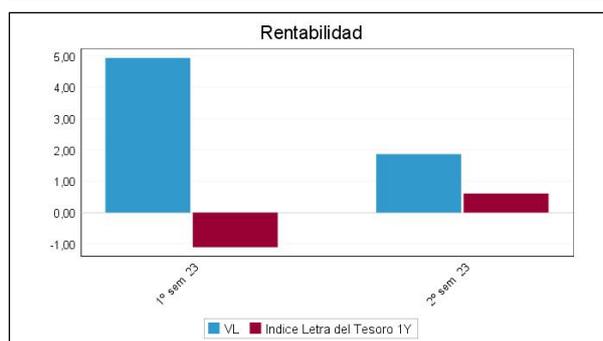
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	451.314	3.768	4,65
Renta Fija Internacional	11.226	438	2,70
Renta Fija Mixta Euro	17.326	164	5,47
Renta Fija Mixta Internacional	74.041	1.160	3,34
Renta Variable Mixta Euro	5.098	126	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	226.152	8.545	2,53
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	464.714	22.973	7,72
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.125	185	2,98
Global	678.404	13.384	3,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.277	222	1,66
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.946.676</b>	<b>50.965</b>	<b>4,51</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.504	100,24	2.490	98,93
* Cartera interior	305	12,21	480	19,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.187	87,55	2.005	79,66
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,48	5	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28	1,12	30	1,19
(+/-) RESTO	-34	-1,36	-3	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	2.498	100,00 %	2.517	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)	2.517	2.292	2.292	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,64	4,52	1,88	-158,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,87	4,70	6,58	-60,15
(+) Rendimientos de gestión	2,98	5,76	8,74	-48,18
+ Intereses	0,55	0,54	1,09	3,57
+ Dividendos	0,55	0,54	1,09	2,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	0,09	0,39	213,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,83	4,36	6,19	-57,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,05	-0,05	-99,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,24	0,28	0,03	-187,89
± Otros resultados	-0,01	0,01	0,00	-263,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-1,05	-2,16	5,21
- Comisión de gestión	-0,84	-0,79	-1,63	6,83
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,09	-0,22	35,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	107,77
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,13	-0,23	-26,13
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.498	2.517	2.498	

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

### 3. Inversiones financieras

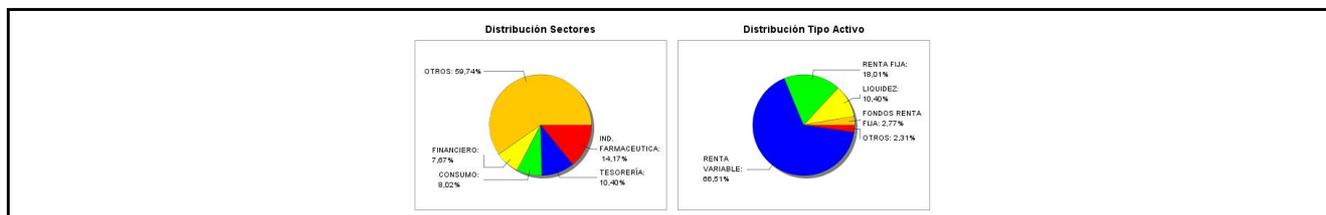
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	98	3,91
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	254	10,17	338	13,43
TOTAL RENTA FIJA	254	10,17	436	17,34
TOTAL RV COTIZADA	51	2,06	44	1,74
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	51	2,06	44	1,74
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	305	12,23	480	19,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	450	18,01	345	13,69
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	450	18,01	345	13,69
TOTAL RV COTIZADA	1.610	64,45	1.274	50,60
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.610	64,45	1.274	50,60
TOTAL IIC	127	5,08	386	15,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.187	87,54	2.005	79,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.492	99,77	2.485	98,72

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 23.336.200,00 euros (957,52% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 23.423.440,65 euros (961,1% 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 472,89 euros por saldos acreedores y deudores .

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

realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Semestre marcado por las políticas monetarias y los mensajes de los bancos centrales, donde parece que los tipos han tocado techo, a lo que se suma que la inflación parece controlarse, esto unido a unas menores de probabilidad de recesión a nivel global han hecho que la mayoría de activos financieros tuvieron un buen final de año con los índices de renta variable al alza y los diferenciales en la renta fija reduciéndose de manera importante ante las primeras reducciones de tipos en 2024.

Por todo lo mencionado y pese a las subidas durante el año, seguimos siendo cautos en renta variable manteniendo un posicionamiento equilibrado en cuanto a estilos buscando oportunidades en sectores y temáticas y en renta fija buscando siempre duraciones medias y calificaciones altas.

#### 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 1,87% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -0,74% y el número de participes ha caído un -1,54%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,87% y ha soportado unos gastos de 0,85% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del periodo es de 0,27% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 6,9% siendo los gastos anuales de un 1,73%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante el periodo la IIC ha seguido implementado la estrategia cuya política es de renta variable mixta internacional. A este respecto hay que destacar que se reduce la liquidez de hasta cerrar el periodo en un 10% frente al 14,5% del periodo anterior. Del resto de categorías de activos, la renta fija cierra el periodo con un 20% frente al 40% del periodo anterior y un 69% en activos de renta variable. Por estilos y tipo de compañías destaca que el sesgo es a crecimiento con más de un 55% de la cartera mientras que 65% está expuesta a empresas de gran capitalización, si bien mantiene un 18% a pequeñas compañías.

Por lo que respecta a la composición de la IIC hay que destacar la amplia diversificación que mantiene en cartera con más de 50 activos y donde ninguno supera el 5% de peso. En cuanto al desglose por divisas, el 58% son activos euros, 27% en dólares, 4% en francos suizos, 6,5% en coronas danesas y un 3% en libras esterlinas.

La distribución sectorial de la IIC está centrada en el mundo de salud/farma con más de un 21%, 28% tecnología, consumo cíclico un 16,5% y servicios financieros con un 11%.

En cuanto a la operativa la IIC ha sido muy activa durante el semestre con operaciones tanto en valores de renta variable, fondos de inversión como en bonos. Las operaciones de compra más destacadas han sido: Compra de bono de Austria, acciones de Kering, LVMH, ASML Holding, Unilever, Pernod Ricard, Teleperformance, Sartorius, Esker, Nagarro, Moncler,

Groupe Guillin, Blackrock, Encore Wire, Idexx Labor, Mckeeson Corp, Zoetis y Coloplast. Las ventas más destacadas han sido Pimco Global Bond, NN US Credit, Henderson Europ Corp y Flossbach Bond Opp.

Por lo que respecta a la atribución de resultados, destacar a Celanese Corp, con subidas del 34%% en el semestre sumando un 1,3%, Euronext +26% en el semestre sumando un 0,75% y Adobe +20,5% en el semestre sumando un 0,7% mientras que en el lado negativo Atos cae un -46% en el semestre restando un -0,78%, Kering -21% en el semestre restando -0,41% y Bayer -33,5% en el semestre restando un -0,38%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 6,63%.

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 5,08% y las posiciones más significativas son: Part. DNCA Invest - Alpha Bonds (2,77%), y Parts. ETF Ishares USD 20+ H (2,31%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 3,18%.

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 6,12% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,96% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,88%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR

histórico al final del periodo del fondo ha sido del 5,7%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto [https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1\\_MARZO-2021.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

La IIC va a donar 2.437,42 euros a cargo de 2023, a la Fundación del Lesionado Medular.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0.006% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis, Berenger, Santander y Citigroup. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2024 se estima en un 0,006% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sach.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La evolución de los mercados sigue siendo dependiente en alto grado de los comunicados de bancos centrales y de sus políticas monetarias. Por el momento las tasas de inflación, pese a haberse moderado, siguen ofreciendo cifras demasiado alejadas del objetivo de las autoridades monetarias, por lo que podemos seguir esperando subidas de tipos y, en el mejor de los casos, cierta estabilización a finales del primer trimestre.

En este contexto habrá que vigilar la evolución a nivel micro, donde se esperan unas publicaciones de resultados por parte de compañías que ya vengán impactados por la desaceleración que se está plasmando en indicadores macro.

Ante este panorama, nuestra preferencia es mantener un posicionamiento relativamente defensivo, con cierta infrponderación a los sectores más growth y tratando de incorporar activos con alto componente de calidad y valoraciones atractivas, pensando que estas compañías serán las que consigan resistir con más facilidad a escenarios de deterioro de mercado.

## 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
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,22 2023-11-10	EUR	0	0,00	98	3,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	98	3,91
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	98	3,91
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	338	13,43
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	254	10,17	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		254	10,17	338	13,43
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		254	10,17	436	17,34
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	5	0,21	6	0,25
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	26	1,03	23	0,92
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	20	0,82	14	0,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		51	2,06	44	1,74
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		51	2,06	44	1,74
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		305	12,23	480	19,08
US91282CGG06 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2025-01-31	USD	27	1,07	27	1,07
XS1934867547 - OBLIGACION Rumania 2,00 2026-12-08	EUR	18	0,74	18	0,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		45	1,81	45	1,79
AT0000A185T1 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 1,65 2024-10-21	EUR	99	3,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		99	3,94	0	0,00
XS1077882394 - BONO EMIRATES TELECOM GRO 2,75 2026-06-18	EUR	97	3,90	97	3,84
XS1991190361 - BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-02-23	EUR	92	3,68	90	3,59
XS1362373224 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP  3,00 2031-02-12	EUR	49	1,96	46	1,85
XS2374594823 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV  0,38 2030-02-12	EUR	48	1,92	46	1,83
XS2352739184 - RENTA FIJA Vallourec 8,50 2026-06-30	EUR	20	0,80	20	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		306	12,26	299	11,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		450	18,01	345	13,69
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		450	18,01	345	13,69
US46222L1089 - ACCIONES lonQ Inc	USD	5	0,20	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	25	1,01	0	0,00
US68280L1017 - ACCIONES OneWater Marine Inc	USD	11	0,43	12	0,46
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	21	0,85	19	0,76
CA9237251058 - ACCIONES Vermilion Energy Inc	USD	11	0,42	11	0,44
NL0014559478 - ACCIONES Technip Energies NV	EUR	24	0,97	24	0,96
US0476491081 - ACCIONES Atkore Inc	USD	16	0,65	14	0,56
US1280302027 - ACCIONES Cal-Maine Foods Inc	USD	12	0,50	10	0,39
US2925621052 - ACCIONES Encore Wire Corp	USD	9	0,37	7	0,28
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	14	0,57	15	0,58
DK0060336014 - ACCIONES Novozymes S/S-B Shar	DKK	25	1,00	10	0,40
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	24	0,96	19	0,76
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	30	1,20	19	0,76
GB00BKDRYJ47 - ACCIONES Airtel Africa PLC	GBP	12	0,48	10	0,40
US80349A2087 - ACCIONES Saratoga Investment	USD	10	0,41	11	0,43
GB00BZ0D6727 - ACCIONES Kainos Group PLC	GBP	9	0,36	9	0,35
CA89156V1067 - ACCIONES Tourmaline Oil	CAD	10	0,39	10	0,41
DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S	DKK	52	2,08	31	1,24
US48251W1045 - ACCIONES kk&Co Inc-A	USD	26	1,02	15	0,61
US8336351056 - ACCIONES Qumicia Y Minera Chi	USD	7	0,28	8	0,33
CH0406705126 - ACCIONES Sensorion Holding AG	CHF	29	1,18	29	1,14
GB0022569080 - ACCIONES Amdocs LTD	USD	14	0,55	14	0,54
US7611521078 - ACCIONES Resmed Inc	USD	13	0,53	11	0,44
CH0006372897 - ACCIONES Interroll Holding Ag	CHF	17	0,69	14	0,56
US9553061055 - ACCIONES West Pharmaceutical	USD	5	0,19	5	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US08579W1036 - ACCIONES Berry Global Group I	USD	16	0,62	15	0,60
GB00BD6K4575 - ACCIONES Compas Group PLC	GBP	6	0,26	7	0,26
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	13	0,53	12	0,46
CH0360826991 - ACCIONES AMS AG	CHF	26	1,04	19	0,74
US45168D1046 - ACCIONES IlexLab	USD	31	1,23	25	0,99
FR000035818 - ACCIONES Esker SA	EUR	26	1,05	20	0,79
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	23	0,90	19	0,77
JE00B5T11872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	11	0,42	10	0,39
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM	EUR	12	0,47	11	0,43
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	32	1,28	28	1,11
NL0011585146 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	8	0,31	7	0,30
US03674X1063 - ACCIONES Antero Resources	USD	11	0,43	11	0,44
FR0013154002 - ACCIONES Sartorius Stedim	EUR	21	0,85	18	0,71
FR0012819381 - ACCIONES Groupe Guillin	EUR	36	1,43	27	1,09
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	22	0,89	22	0,88
US1508701034 - ACCIONES Celanese	USD	34	1,35	22	0,89
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences	USD	32	1,27	28	1,12
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	60	2,40	30	1,19
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	22	0,88	27	1,09
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	6	0,25	5	0,21
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	0	0,00	20	0,79
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	30	1,22	24	0,93
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	59	2,35	33	1,29
GB00B132NW22 - ACCIONES Ashmore Group plc	GBP	18	0,72	17	0,67
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	13	0,54	6	0,25
GB00B05WJX34 - ACCIONES London Stock Exchang	GBP	19	0,77	18	0,70
US09247X1019 - ACCIONES BlackRock Inc	USD	31	1,24	16	0,63
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	35	1,42	32	1,27
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	17	0,70	16	0,64
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	32	1,27	28	1,12
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	19	0,77	17	0,66
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	41	1,63	21	0,84
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	27	1,07	19	0,77
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	22	0,90	19	0,77
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	92	3,68	84	3,35
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	44	1,78	40	1,61
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	8	0,32	8	0,33
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	14	0,58	15	0,61
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	15	0,58	14	0,55
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	41	1,65	24	0,95
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	25	0,99	20	0,80
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	10	0,38	9	0,36
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	18	0,70	17	0,66
FR0000121220 - ACCIONES Sodexo	EUR	13	0,52	13	0,52
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	88	3,52	52	2,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.610</b>	<b>64,45</b>	<b>1.274</b>	<b>50,60</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.610</b>	<b>64,45</b>	<b>1.274</b>	<b>50,60</b>
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	EUR	69	2,77	68	2,69
IE00BD8PGZ49 - PARTICIPACIONES ETF Ishares USD 20+	EUR	58	2,31	60	2,40
LU1536923359 - PARTICIPACIONES INN L-US Credi IC	EUR	0	0,00	64	2,54
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	0	0,00	65	2,58
LU0451950587 - PARTICIPACIONES Henderson Hor-Eur Co	EUR	0	0,00	65	2,57
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	65	2,57
<b>TOTAL IIC</b>		<b>127</b>	<b>5,08</b>	<b>386</b>	<b>15,35</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.187</b>	<b>87,54</b>	<b>2.005</b>	<b>79,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.492</b>	<b>99,77</b>	<b>2.485</b>	<b>98,72</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento

concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 23.336.200,00 euros (957,52% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 23.423.440,65 euros (961,1% del patrimonio medio del periodo).