

DP FLEXIBLE GLOBAL FI

Nº Registro CNMV: 321

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte en valores de renta fija y variable, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes en cada clase de activo. La inversión tanto en renta variable como en renta fija podrá ser en valores admitidos en mercados cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, incluidos los de países emergentes, y sin límite definido en cuanto a su capitalización bursátil. La exposición al riesgo divisa podrá ser hasta el 100%. La inversión en renta fija será en emisiones tanto públicas como privadas, sin límites predeterminados en lo que se refiere a la duración y el rating. Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. El Fondo podrá invertir, hasta un 100% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo podrá invertir un 20% en una misma IIC y un 30% en IICs no armonizadas. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,31	0,43	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,76	1,39	1,10	-0,27

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	1.124.320,68	1.146.550,89
Nº de Partícipes	101	110
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.386	20,8003
2022	24.226	19,7880
2021	21.263	20,5218
2020	20.150	19,0683

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	0,19	0,00	0,19	0,29	0,00	0,29	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	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,12	2,92	-0,46	0,36	2,23	-3,58	7,62	-0,75	-6,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	19-10-2023	-0,48	06-07-2023	-2,56	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,48	02-11-2023	0,67	06-01-2023	1,62	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,37	2,09	2,45	1,89	2,90	3,85	3,31	7,07	4,00
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	0,25
BENCHMARK DP FLEXIBLE GLOBAL FI	2,73	2,49	2,83	2,46	3,09	4,85	2,82	6,98	3,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,00	3,00	3,18	3,31	3,38	3,39	3,05	3,14	2,44

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,25	0,15	0,16	0,15	0,58	0,66	0,63	0,00

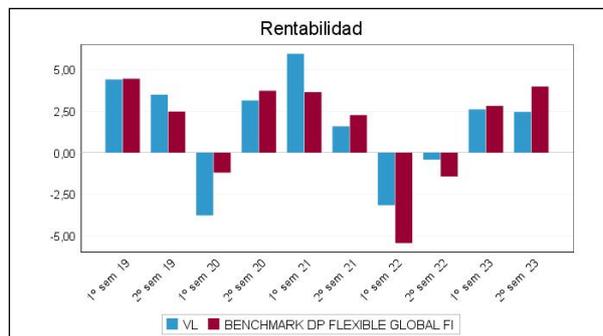
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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
Total fondos	1.946.676	50.965	4,51

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin 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	23.179	99,11	22.659	97,34
* Cartera interior	9.396	40,18	8.988	38,61
* Cartera exterior	13.547	57,93	13.556	58,24
* Intereses de la cartera de inversión	236	1,01	116	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	197	0,84	602	2,59
(+/-) RESTO	10	0,04	17	0,07
TOTAL PATRIMONIO	23.386	100,00 %	23.278	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)	23.278	24.226	24.226	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,94	-6,51	-8,54	-71,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,41	2,59	5,00	-10,66
(+) Rendimientos de gestión	2,66	2,77	5,44	-7,67
+ Intereses	0,84	0,52	1,35	55,53
+ Dividendos	0,05	0,14	0,20	-67,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,51	-0,16	0,34	-408,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,97	1,13	0,21	-181,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,04	-80,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,23	1,15	3,37	85,70
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-99,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,18	-0,44	34,63
- Comisión de gestión	-0,19	-0,10	-0,29	82,49
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,05	-58,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,64
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	33,28
(+) 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)	23.386	23.278	23.386	

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

3. Inversiones financieras

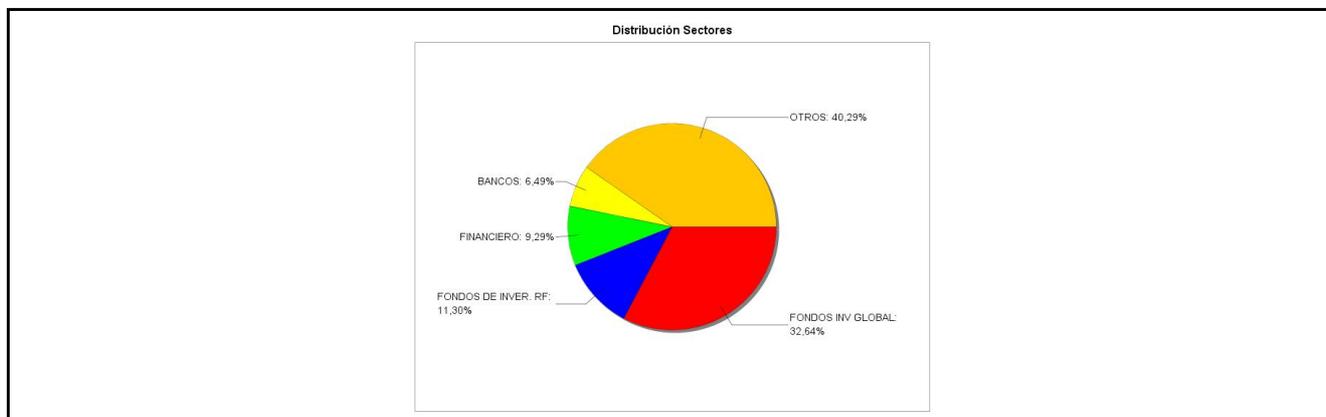
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	920	3,93	596	2,57
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	88	0,38
TOTAL RENTA FIJA	920	3,93	685	2,95
TOTAL RV COTIZADA	843	3,61	993	4,26
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	843	3,61	993	4,26
TOTAL IIC	7.632	32,64	7.310	31,41
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.396	40,18	8.988	38,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.870	33,66	7.373	31,67
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	7.870	33,66	7.373	31,67
TOTAL RV COTIZADA	265	1,13	206	0,88
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	265	1,13	206	0,88
TOTAL IIC	5.412	23,14	5.977	25,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.547	57,93	13.556	58,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.943	98,11	22.543	96,86

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: 45,89% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 12.550.500,00 euros (54,07% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 12.640.551,92 euros (54,46% del patrimonio medio del periodo).

E) La IIC ha adquirido Accs. IFFE FUTURA SA por un importe de 148.500,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,64%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

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 498,61 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 154,42 euros.

2. - La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

- Parts. Sigma Inv House FCP SH Mid-B (LU1091599057) en media en el periodo de 998.286,97 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 394,12 euros.

- Parts. Dp Healthcare FI-C (ES0170865010) en media en el periodo de 472.417,57 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 525,86 euros.

-Parts. Dp Renta Fija-C (ES0142167008) en media en el periodo de 2.473.414,66 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 2.196,18 euros.

- Parts. Dp Ahorro Fi-C (ES0141580003) en media en el periodo de 2.013.247,35 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 766,19 euros.

-Parts. Merch-Fontemar FI (ES0138914033) en media en el periodo de 2.441.711,63 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 3.477,73 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 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

Durante el segundo semestre del ejercicio, se ha mantenido la cautela a pesar del buen comportamiento del mercado en renta variable, debido a que los Bancos Centrales han continuado con su política expansiva de tipos de interés hasta después de verano. A partir del mes de Octubre, en el momento que los Banco Centrales se plantean que los tipos de interés empiezan a controlar la subida de precios y que los datos macro empiezan a deteriorarse, sobre todo en Europa, el mercado empieza a descontar que los tipos de interés alcanzados pueden ser lo máximos establecidos en este período y se empieza a vislumbrar las posibles bajadas, con el objetivo de provocar un soft landing (aterrizaje suave de las economías) y propiciar un escenario más positivo de cara al ejercicio 2024 en su conjunto. Como el escenario principal de aterrizaje suave toma más consenso en el mercado, la exposición en renta fija se ha visto ligeramente incrementada desde finales del primer semestre, cerrando en un 37,59%, realizando algunos cambios en vencimientos y nuevas incorporaciones de Bonos Corporativos y de EEUU, donde la rentabilidad a vencimiento de la deuda se ha situado por encima del 5,5% a vencimiento del ejercicio. La exposición total en renta variable se redujo ligeramente hasta situarse cercana al 4,74% directa y 7,58% por ETF y Fondos.

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 2,45% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 0,46% y el número de participes ha caído un -8,18%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,45% y ha soportado unos gastos de 0,4% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,15% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 5,12% siendo los gastos anuales de un 0,7%.

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.

Durante el segundo semestre del 2023, en el apartado de renta fija, se ha continuado con la compra de Bonos Corporativos, destacando Cepsa 2025, Iberdrola perp y Telefonica perp, después de una amortización de VW; en Bonos de Gobierno se han incorporado nuevas posiciones de US Treasury,. Además, se han cambiado posiciones en los fondos de inversión vendiendo Pictet Short Term, JPM Global HY, ETF Ishares 1-5 y Black Rock D2 comprando Pimpc Global IG, JPM Euro Gob Short Duration y Arcano Low Volatility.

En el apartado de renta variable, se compran acciones de IFFE Futura

Las posiciones que más han contribuido de forma positiva a la revalorización han sido: DP Renta Fija +0,72%, Merch Fontemar +0,33% y Deutsche Bank +0,25%

Las posiciones que peor han contribuido en términos absolutos han sido: Atrys Health -0,25%, Enerside Ener -1,04% y IFFE Futura -0,09%.

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 18,49%, generado por la inversión en 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 55,78% y las posiciones más significativas son: Parts. Dp Renta Fija-C (11,06%), Part. Merch-Fontemar FI (10,72%) y Part. DP Ahorro FI (8,82%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,76%.

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 2,37% (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 3%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

La IIC votó en la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2023 de HANNUN, S.A., en la que se votan 10 puntos del orden del día se votan 9 a favor y no se vota el 9 referente a cuestiones y comentarios. El 28/06/2023 de Accs. Atrys Health SA, en la que se votan los 10 puntos del orden del día a favor. El 21/12/2023 de Accs. Atrys Health SA, en la que se votan los tres puntos del orden del día a favor. El 21 de noviembre de 2023 de Accs. HANNUN S.A, en la que se votan 4 a favor y no se vota el 4 y el 11/12/2023 de Accs. IFFE FUTURA SA que se votan a favor los puntos del orden del día del 1 al 3 y del 9 al 12, nos abstenemos en el 4,5,6,7 y 8.

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.

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

En DP Flexible, debido a la alta rentabilidad a vencimiento, en varios Bonos Corporativos y de Gobierno, así como los fondos de inversión de renta fija, y las perspectivas macroeconómicas comentadas, se mantendrá la estructura actual de renta fija y renta variable al menos hasta el comienzo del período estival, si se va confirmando el aterrizaje suave.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	611	2,61	297	1,28
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2027-06-07	EUR	310	1,32	299	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		920	3,93	596	2,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		920	3,93	596	2,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	88	0,38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	88	0,38
TOTAL RENTA FIJA		920	3,93	685	2,95
ES0171613005 - ACCIONES Iffe Futura SA	EUR	161	0,69	0	0,00
ES0105637005 - ACCIONES Hannun	EUR	15	0,06	20	0,08
ES0105634002 - ACCIONES Enerside Energy	EUR	404	1,73	654	2,81
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	157	0,67	223	0,96
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	107	0,46	96	0,41
TOTAL RV COTIZADA		843	3,61	993	4,26
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		843	3,61	993	4,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0170865010 - PARTICIPACIONES DP HEALTHCARE FI	EUR	477	2,04	476	2,05
ES0142167008 - PARTICIPACIONES DP RENTA FIJA FI	EUR	2.586	11,06	2.425	10,42
ES0141580003 - PARTICIPACIONES DP AHORRO F.I.	EUR	2.063	8,82	1.979	8,50
ES0138914033 - PARTICIPACIONES MERCH-FONTEMAR F.I.	EUR	2.507	10,72	2.430	10,44
TOTAL IIC		7.632	32,64	7.310	31,41
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.396	40,18	8.988	38,62
US91282CGV72 - BONO US TREASURY N/B 3,75 2026-04-15	USD	269	1,15	269	1,16
US91282CDS70 - BONO US TREASURY N/B 1,13 2025-01-15	USD	770	3,29	558	2,40
IT0004513641 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 5,00 2025-03-01	EUR	825	3,53	817	3,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.863	7,97	1.643	7,07
US912828V806 - BONO US TREASURY N/B 2,25 2024-01-31	USD	354	1,51	357	1,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		354	1,51	357	1,53
XS2034626460 - BONO FEDEX CORP 0,45 2025-05-05	EUR	187	0,80	185	0,80
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	287	1,23	189	0,81
XS2270395408 - BONO POSTE ITALIANE SPA 4,16 2024-12-10	EUR	0	0,00	188	0,81
XS26123658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	201	0,86	198	0,85
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	203	0,87	190	0,82
XS2580221658 - BONO BERDROLA FINANZAS SJ 4,88 2049-07-25	EUR	404	1,73	194	0,83
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	289	1,24	283	1,22
XS1425966287 - RENTA FIJA ENEL FINANCE INTL NV 1,38 2026-06-01	EUR	281	1,20	277	1,19
XS2485259241 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,75 2025-11-26	EUR	287	1,23	280	1,20
US817565CD49 - BONO SERVICE CORP INTL 4,63 2027-12-15	USD	173	0,74	172	0,74
DE000DL19VT2 - BONO DEUTSCHE BANK AG 0,75 2027-02-17	EUR	179	0,77	174	0,75
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	199	0,85	194	0,83
USU2947RAB51 - BONO FAIR ISAAC CORP 4,00 2028-06-15	USD	168	0,72	166	0,71
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,25 2025-01-31	EUR	94	0,40	93	0,40
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	94	0,40	92	0,40
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,88 2025-02-11	EUR	291	1,25	289	1,24
XS1933828433 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	299	1,28	196	0,84
XS2322423455 - RENTA FIJA Int.C.Airlines (IAG) 2,75 2025-03-25	EUR	287	1,23	284	1,22
XS1951220596 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 3,75 2029-02-15	EUR	200	0,85	197	0,85
XS1729879822 - RENTA FIJA PROSEGUR 1,38 2026-02-04	EUR	185	0,79	183	0,79
XS1201001572 - RENTA FIJA Santander Intl 2,50 2025-03-18	EUR	293	1,25	288	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.600	19,69	4.314	18,54
XS2270395408 - BONO POSTE ITALIANE SPA 4,16 2024-12-10	EUR	189	0,81	0	0,00
US03027XAD21 - BONO AMERICAN TOWER CORP 5,00 2024-02-15	USD	180	0,77	182	0,78
XS1614722806 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2024-05-17	EUR	193	0,82	192	0,82
XS1586555861 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 1,13 2023-10-02	EUR	0	0,00	196	0,84
XS1071713470 - BONO CARLSBERG BREWERIES 2,50 2024-05-28	EUR	198	0,84	196	0,84
XS1380334141 - RENTA FIJA Berkshire Hathaway 1,30 2024-03-15	EUR	293	1,25	292	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.053	4,49	1.059	4,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.870	33,66	7.373	31,67
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		7.870	33,66	7.373	31,67
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	265	1,13	206	0,88
TOTAL RV COTIZADA		265	1,13	206	0,88
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		265	1,13	206	0,88
LU0408877768 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	307	1,31	0	0,00
IE00B0M62Q58 - PARTICIPACIONES iShares MSCI World U	USD	98	0,42	93	0,40
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES iShares MSCI EM UCIT	USD	99	0,42	98	0,42
IE00B3VVLG82 - PARTICIPACIONES iShares MSCI UK Sml	GBP	125	0,54	115	0,49
DE0005933964 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	CHF	105	0,45	99	0,43
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G Lx Gbl Floating	EUR	223	0,95	212	0,91
IE00B3ZWK018 - PARTICIPACIONES iETF Ishares Core S&P	EUR	110	0,47	104	0,45
LU1091599057 - PARTICIPACIONES Sigma Inv House FCP	EUR	1.011	4,32	989	4,25
LU1720112173 - PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	EUR	208	0,89	0	0,00
LU0248018375 - PARTICIPACIONES JPM GLBL HI YLD BD	EUR	0	0,00	186	0,80
GB00B00FHZ82 - PARTICIPACIONES Gold Bullion Securit	USD	510	2,18	480	2,06
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES iShares Euro Corp B	EUR	0	0,00	580	2,49
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	443	1,90	425	1,82
LU0366536638 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	0	0,00	509	2,19
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	411	1,76	395	1,70
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	317	1,35	0	0,00
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	707	3,02	976	4,19
LU0227145629 - PARTICIPACIONES AXA WF Global Inflat	EUR	374	1,60	369	1,58
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	228	0,98	215	0,93
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Dow Jones EurStoxx50	EUR	136	0,58	134	0,58
TOTAL IIC		5.412	23,14	5.977	25,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.547	57,93	13.556	58,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.943	98,11	22.543	96,86

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 12.550.500,00 euros (54,07% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 12.640.551,92 euros (54,46% del patrimonio medio del periodo).