

## GESTION BOUTIQUE, FI

Nº Registro CNMV: 4622

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 <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](mailto:info.spain@andbank.com)

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE/SELECT INTERNACIONAL

Fecha de registro: 28/06/2013

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente 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: Invierte 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, principalmente fondos de inversión y ETF, que sean activo apto, armonizadas o no

(máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 75%-100% de la exposición total en renta variable sin predeterminación en la capitalización bursátil, divisas o sectores económicos, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, sin predeterminación en cuanto a la duración y divisa.

#### 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           | 0,71             | 0,85 | 0,00  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,18           | 7,22             | 4,77 | -0,25 |

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                                  | 9.872,08       | 13.137,35        |
| Nº de Partícipes                                       | 29             | 32               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 144                                      | 14,5706                                 |
| 2022                | 294                                      | 14,0553                                 |
| 2021                | 2.086                                    | 14,5800                                 |
| 2020                | 6.871                                    | 12,5044                                 |

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     | 0,53                    | 0,00         | 0,53  | 1,05         | 0,00         | 1,05  | 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 |
| Rentabilidad IIC               | 3,67           | 3,45            | -2,36  | 1,50   | 1,11   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,14            | 02-10-2023 | -2,08      | 15-03-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,49             | 02-11-2023 | 1,64       | 02-01-2023 |                |       |

(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 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 8,94           | 8,30            | 7,57   | 7,03   | 12,12  |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,88           | 0,43            | 0,65   | 0,85   | 1,67   |         |         |         |         |
| MSCI World Euro Total Return             | 10,89          | 9,84            | 9,86   | 10,14  | 13,43  |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 9,94           | 9,94            | 10,38  | 10,38  | 10,30  |         |         |         |         |

(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.

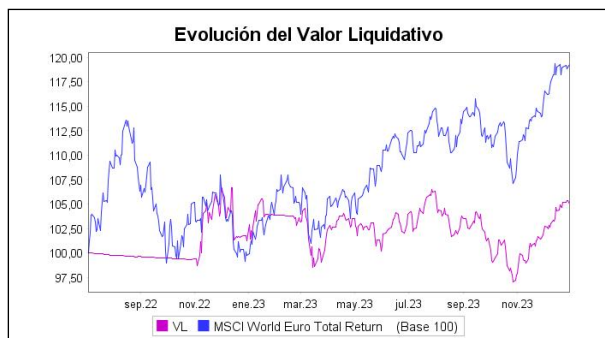
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 4,38           | 1,33            | 1,22   | 1,35   | 0,67   | 1,65  | 1,47 | 1,41 | 1,39 |

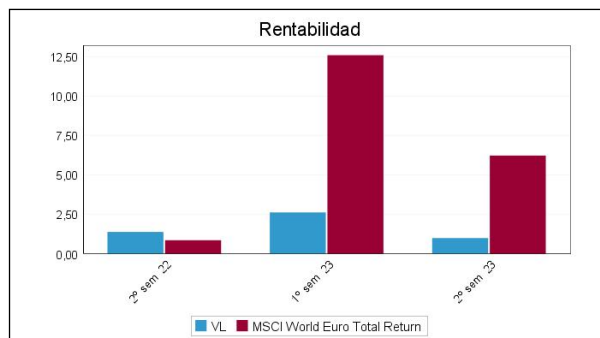
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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                 | 142                | 98,61              | 187                  | 98,42              |
| * Cartera interior                          | 16                 | 11,11              | 18                   | 9,47               |
| * Cartera exterior                          | 126                | 87,50              | 169                  | 88,95              |
| * 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)                    | 2                  | 1,39               | 2                    | 1,05               |
| (+/-) RESTO                                 | 0                  | 0,00               | 1                    | 0,53               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>144</b>         | <b>100,00 %</b>    | <b>190</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)      | 190                          | 294                            | 294                       |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | -26,76                       | -44,75                         | -74,79                    | -58,69                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | 0,11                         | 2,63                           | 3,20                      | -97,18                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                         | 2,08                         | 4,27                           | 6,75                      | -66,32                                    |
| + Intereses   | 0,08                         | 0,43                           | 0,57                      | -86,77                                    |
| + 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)    | 0,11                         | -0,14                          | -0,07                     | -156,69                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)          | 0,00                         | 3,31                           | 3,91                      | -100,00                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                | 1,89                         | 0,69                           | 2,36                      | 88,80                                     |
| ± Otros resultados                                  | 0,00                         | -0,02                          | -0,02                     | -100,00                                   |
| ± Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                             | -2,14                        | -1,78                          | -3,86                     | -17,02                                    |
| - Comisión de gestión                               | -0,53                        | -0,52                          | -1,05                     | -29,86                                    |
| - Comisión de depositario                           | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | -29,80                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                   | -1,57                        | -1,22                          | -2,73                     | -11,11                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -25,11                                    |
| - Otros gastos repercutidos                         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) Ingresos  | 0,17                         | 0,15                           | 0,32                      | -21,17                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                           | 0,09                         | 0,01                           | 0,09                      | 400,27                                    |
| + Otros ingresos                                    | 0,08                         | 0,14                           | 0,23                      | -57,95                                    |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>144</b>                   | <b>190</b>                     | <b>144</b>                |   |

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

### 3. Inversiones financieras

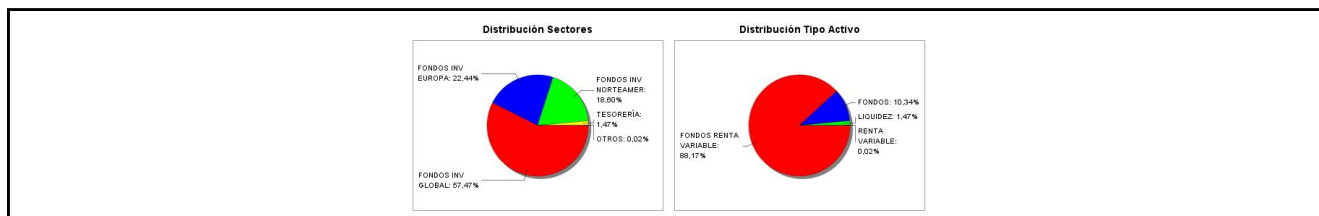
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 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                                 | 16               | 11,17 | 18               | 9,53  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 16               | 11,17 | 18               | 9,53  |
| 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                                 | 126              | 87,34 | 169              | 89,06 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 126              | 87,34 | 169              | 89,06 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 142              | 98,51 | 187              | 98,59 |

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 709.000,00 euros (413,69% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 709.101,58 euros (413,75% 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 26,48 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

Buen desempeño del fondo en este último semestre respecto al anterior con rentabilidades positivas. Las políticas monetarias restrictivas iban a depender principalmente de la evolución de los niveles de inflación y que han confirmado cierta moderación durante el semestre. El gran peso de sectores más defensivos como la salud ha lastrado su rentabilidad.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es MSCI World Net Total Return EUR con una rentabilidad semestral del 6,23 % frente al 1,01% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un 24,1% y el número de participes ha caído un 9,38%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,01% y ha soportado unos gastos de 2,14% sobre el patrimonio medio. No se ha soportado ningún gasto indirecto. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 3,67% siendo los gastos anuales de un 4,38%.

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 de 88,19%, un 1,47 % de liquidez y el 10,34% restante corresponde a otros activos. Geográficamente, Europa sigue sobreponderando con un 74,21 %, España se mantiene con un 12,67%, mientras que otras zonas más residuales como Latinoamérica o Asia componen el 13,12 % restante.

Entre los principales contribuidores a la rentabilidad destacan Robeco Global Premium (+1,22%), Fidelity America (+0,92%) y Magallanes European Equity (+0,75%). Entre los principales detractores de rentabilidad, encontramos el MSCI World EUR Hedged (-0,64%) y el Neuberger Berman (-0,11%).

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 53,6% debida a la exposición en otras IICs.

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 98,51% y las posiciones más significativas son: Part. Robeco Capital Growth - BP Global Premium Equities (18,6%), Part. DWS Invest Top Dividend (18,04%), y Part. NORDEA 1 SICAV - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged (17,54%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,18%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. El único activo que se halla en litigios a cierre del segundo semestre es Ac. NuNoble con un peso sobre el total del fondo de un 0,02% con una probabilidad de recuperación media.

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 8,94% (anualizada), mientras que la de su índice de referencia (MSCI World Net Total Return EUR) ha sido del 10,89% 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 9,94%.

### 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 0,006% 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.

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.

En este contexto, el fondo GESTION BOUTIQUE SELECT INTERNACIONAL va a seguir apostando por mantener activos de bajo riesgo en cartera, tal y como muestra su estrategia de inversión en sectores defensivos.

### 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  |
| ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European   | EUR    | 16               | 11,17 | 18               | 9,53  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 16               | 11,17 | 18               | 9,53  |
| <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>  |        | 16               | 11,17 | 18               | 9,53  |
| 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  |
| LU1355508760 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Ame  | EUR    | 17               | 11,55 | 18               | 9,68  |
| IE000NZY26Q1 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman US   | EUR    | 15               | 10,34 | 18               | 9,59  |
| LU0616863808 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT  | EUR    | 26               | 18,04 | 31               | 16,29 |
| LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium   | EUR    | 27               | 18,60 | 31               | 16,11 |
| LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu  | EUR    | 16               | 11,27 | 19               | 9,88  |
| IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Shares MSCI World H   | EUR    | 0                | 0,00  | 20               | 10,67 |
| LU0351545669 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi  | EUR    | 25               | 17,54 | 32               | 16,84 |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 126              | 87,34 | 169              | 89,06 |
| <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>  |        | 126              | 87,34 | 169              | 89,06 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>   |        | 142              | 98,51 | 187              | 98,59 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>BMG012345678 - ACCIONES Noble Group LTD | SGD    | 0                | 0,02  | 0                | 0,01  |

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 709.000,00 euros (413,69% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 709.101,58 euros (413,75% del patrimonio medio del periodo).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**GESTION BOUTIQUE/CASTAÑAR INVESTMENT FUND**

Fecha de registro: 28/06/2013

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente 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 invierte más del 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación por la capitalización bursátil ni sectores económicos, seleccionando valores con potencial de revalorización y ventajas competitivas. La inversión en activos de renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija preferentemente pública, pero sin descartar la inversión en renta fija privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), en emisiones con calificación crediticia igual o superior al rating que tenga el Reino de España en cada momento, y con una duración media de la cartera de renta fija inferior a 18 meses..

### 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                 | 0,66           | 0,96             | 1,59 | 0,66  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,17           | 1,05             | 1,11 | -0,38 |

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                                  | 141.939,03     | 141.798,97       |
| Nº de Partícipes                                       | 55             | 50               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 1.495                                    | 10,5331                                 |
| 2022                | 1.144                                    | 10,3420                                 |
| 2021                | 1.638                                    | 11,6039                                 |
| 2020                | 23.812                                   | 11,1761                                 |

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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 1,85           | -4,45           | 10,22  | -5,18  | 1,99   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -3,47            | 04-10-2023 | -4,25      | 02-05-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 2,88             | 02-11-2023 | 3,99       | 03-04-2023 |                |       |

(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 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 21,57          | 20,21           | 16,69  | 24,35  | 24,39  |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,88           | 0,43            | 0,65   | 0,85   | 1,67   |         |         |         |         |
| MSCI World Euro Total Return             | 10,89          | 9,84            | 9,86   | 10,13  | 13,44  |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 13,06          | 13,06           | 14,24  |        |        |         |         |         |         |

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

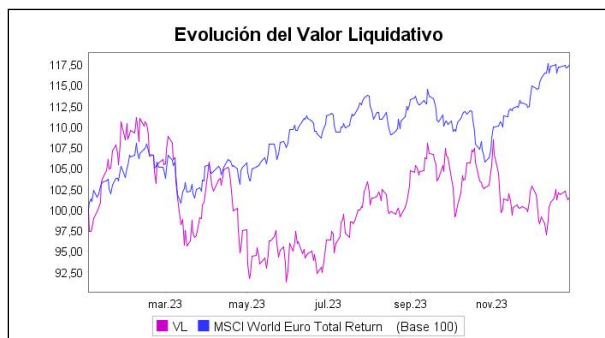
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,78           | 0,52            | 0,42   | 0,42   | 0,42   | 1,53  | 1,85 | 1,85 | 1,78 |

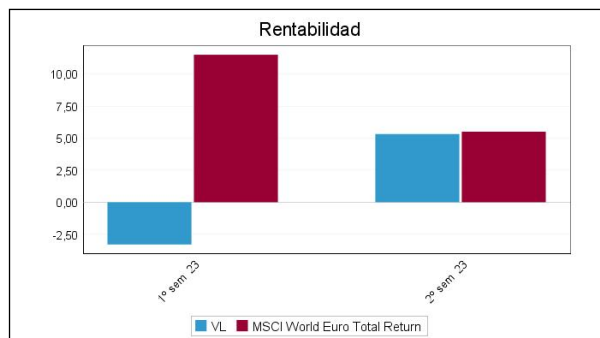
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 1.488              | 99,53              | 1.429                | 100,78             |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 19                   | 1,34               |
| * Cartera exterior                          | 1.488              | 99,53              | 1.410                | 99,44              |
| * 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)                    | 5                  | 0,33               | 27                   | 1,90               |
| (+/-) RESTO                                 | 1                  | 0,07               | -38                  | -2,68              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>1.495</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>1.418</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)      | 1.418                        | 1.144                          | 1.144                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | 0,10                         | 24,28                          | 22,96                     | -99,55                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | 5,04                         | -3,64                          | 1,91                      | -255,76                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                         | 6,07                         | -2,66                          | 3,92                      | -356,16                                   |
| + Intereses   | 0,01                         | 0,03                           | 0,04                      | -60,31                                    |
| + Dividendos  | 1,08                         | 1,74                           | 2,78                      | -30,19                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 5,13                         | -4,70                          | 1,00                      | -222,66                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)          | 0,00                         | 0,45                           | 0,42                      | -100,00                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                                  | -0,15                        | -0,18                          | -0,33                     | -8,12                                     |
| ± Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                             | -1,10                        | -1,11                          | -2,20                     | 11,42                                     |
| - Comisión de gestión                               | -0,68                        | -0,67                          | -1,35                     | 14,47                                     |
| - Comisión de depositario                           | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | 14,48                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                   | -0,22                        | -0,14                          | -0,37                     | 74,34                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 14,43                                     |
| - Otros gastos repercutidos                         | -0,15                        | -0,25                          | -0,40                     | -32,70                                    |
| (+) Ingresos  | 0,07                         | 0,13                           | 0,20                      | -36,29                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC         | 0,14                         | 0,00                           | 0,15                      | 4.277,06                                  |
| + Comisiones retrocedidas                           | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                    | -0,07                        | 0,12                           | 0,04                      | -166,25                                   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>1.495</b>                 | <b>1.418</b>                   | <b>1.495</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

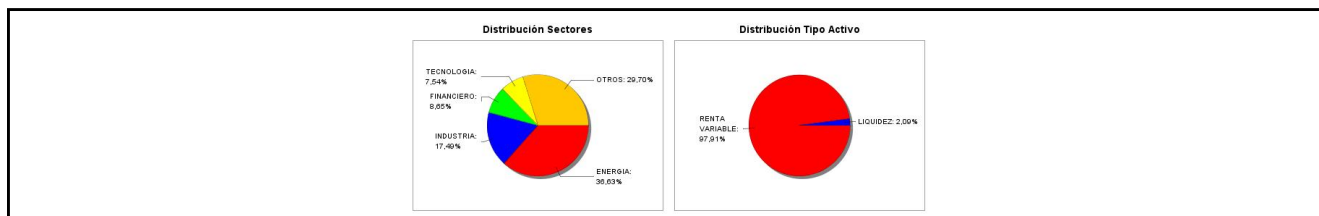
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 0                | 0,00  | 19               | 1,35   |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 19               | 1,35   |
| 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  | 19               | 1,35   |
| 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                         | 1.488            | 99,53 | 1.410            | 99,44  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 1.488            | 99,53 | 1.410            | 99,44  |
| 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    | 1.488            | 99,53 | 1.410            | 99,44  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 1.488            | 99,53 | 1.429            | 100,79 |

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: 23,87% del patrimonio
- Partícipe 2: 36,21% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 598.440,00 euros (40,02% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 617.616,42 euros (41,3% 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 49,88 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 108,90 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 acaba 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 5,32% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 5,42% y el número de participes ha subido un 10%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,32% y ha soportado unos gastos de 0,94% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,01% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 1,85% siendo los gastos anuales de un 1,78%.

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 IIC termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 98,8% exactamente igual que el periodo anterior manteniendo la direccionalidad de su estrategia y su política de inversión. Manteniendo la liquidez de manera residual en un 1,2% cumpliendo así con los mínimos legales exigibles. Por lo que respecta a la distribución y exposición a divisas el desglose es el siguiente, un 58% en dólar canadiense, se reduce la exposición a dólares a un 33% frente el 39% anterior, elimina la exposición a libra esterlina y corona sueca y mantiene un 2% en coronas noruegas.

Por sectores siguen manteniendo un sesgo a energía del 36% reduciéndose la exposición frente al periodo anterior que era del 40%, tecnología un 10% y sector financiero un 9%. Se trata de una cartera global con sesgo especialmente a norteamérica (Canada y EE.UU) donde se centra gran parte del stock picking de las compañías en cartera. Además es de destacar que el sesgo por estilo de la IIC es value y por tipo de compañías tiene un sesgo de más del 50% en pequeñas y medianas compañías.

Por lo que respecta a la operativa, la IIC ha sido muy activa durante el semestre donde destaca la compra de Airbus, Builders Firstsource, Lucero energy, Meg Energy, Vermilion energy, Propel holding, Surge energy, Aersale, Pinteres, Visa, Walt Disney, Warrior Met coal, Crescent Point energy, Callon Petroleum, Braskem, Goodwin PLC y SDI Group PLC y Sofi Tech mientras que en la parte de las ventas destacan algunas compras que hicieron en la primera parte del semestre y que posteriormente vendieron para ajustar pesos por revalorización en cartera como Builders Firstsource y Walt Disney, Surge Energy, Lucero Energy, Meg Energy, Propel holding y otras ventas como Spotify, Airbnb, Sandrige Energy, Solitron Devices y Celsius Resources.

En cuanto a la atribución de resultados cabe destacar que durante el semestre gran parte de los activos han tenido un



comportamiento positivo si bien los más destacados en el lado positivo han sido: International Petroleum (subidas en el semestre del +44% aportando un +2,47%), Propel energy (+77,5% durante el semestre aportando +1,7%) y Valeura Energy (+54% durante el semestre aportando +1,63%). Mientras que en lado negativo los principales detractores han sido: Pluribus Tech (-72,5% durante el semestre desaportando -1,9%), SDI Group (-41,4% durante el semestre desaportando -1,2%) y el Clarus Corp (-34,4% durante el semestre desaportando -0,9%).

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 en el periodo ha sido de un 1,17%.

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 21,57% (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 13,06%.

### 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.

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  |
| 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 INVERSI, S.A.[3,30 2023-07-03 | EUR    | 0                | 0,00  | 19               | 1,35  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>            |        | 0                | 0,00  | 19               | 1,35  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 0                | 0,00  | 19               | 1,35  |
| <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  | 19               | 1,35  |
| 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  |
| GB0003781050 - ACCIONES Goodwin PLC                     | GBP    | 36               | 2,40  | 0                | 0,00  |
| CA0493041085 - ACCIONES Atlas Engineered Pro            | CAD    | 47               | 3,13  | 26               | 1,86  |
| CA54947L1067 - ACCIONES Lucero Energy Corp              | CAD    | 38               | 2,56  | 26               | 1,82  |
| AU000000CLA6 - ACCIONES Celsius Resources Lt            | AUD    | 0                | 0,00  | 14               | 0,97  |
| SE0012308088 - ACCIONES Teqnon AB                       | SEK    | 49               | 3,29  | 32               | 2,23  |
| CA86880Y8779 - ACCIONES Surge Energy Inc                | CAD    | 35               | 2,37  | 39               | 2,75  |
| GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI Group PLC                   | GBP    | 30               | 2,01  | 39               | 2,76  |
| CA9191444020 - ACCIONES Valeura Energy Inc              | CAD    | 65               | 4,36  | 42               | 2,97  |
| CA48113W1023 - ACCIONES Journey Energy Inc              | CAD    | 0                | 0,00  | 19               | 1,33  |
| US71654V1017 - ACCIONES Petroleo Brasileiro             | USD    | 37               | 2,50  | 61               | 4,32  |
| US00810F1066 - ACCIONES AerSale Corp                    | USD    | 76               | 5,08  | 51               | 3,61  |
| CA87505Y4094 - ACCIONES Tamarack Valley Ener            | CAD    | 42               | 2,81  | 44               | 3,13  |
| CA74349D1069 - ACCIONES Propel Holdings Inc             | CAD    | 44               | 2,97  | 25               | 1,80  |
| US8342562084 - ACCIONES Solitron Devices Inc            | USD    | 32               | 2,16  | 25               | 1,74  |
| CA15135U1093 - ACCIONES Cenovus Energy Inc              | CAD    | 0                | 0,00  | 51               | 3,62  |
| CA72942X1078 - ACCIONES Pluribus Technologie            | CAD    | 11               | 0,71  | 36               | 2,54  |
| CA67013H1064 - ACCIONES NowVertical Group In            | CAD    | 50               | 3,37  | 40               | 2,80  |
| CA22576C1014 - ACCIONES Crescent Point Energ            | USD    | 116              | 7,73  | 108              | 7,61  |
| US13123X5086 - ACCIONES Callon Petroleum Co             | USD    | 21               | 1,37  | 0                | 0,00  |
| CA07317Q1054 - ACCIONES Baytex Energy Corp              | CAD    | 131              | 8,75  | 135              | 9,51  |
| CA9237251058 - ACCIONES Vermilion Energy Inc            | CAD    | 62               | 4,17  | 31               | 2,18  |
| US12008R1077 - ACCIONES Builders FirstSource            | USD    | 30               | 2,02  | 12               | 0,88  |
| US18270P1093 - ACCIONES Clarus Corp                     | USD    | 0                | 0,00  | 36               | 2,54  |
| CA9569093037 - ACCIONES Westaim Corp/The                | CAD    | 44               | 2,92  | 42               | 2,99  |
| CA2674881040 - ACCIONES Dye & Durham Ltd                | CAD    | 51               | 3,40  | 96               | 6,78  |
| MU0456S00006 - ACCIONES Alphamin Resources              | CAD    | 25               | 1,65  | 0                | 0,00  |
| US83406F1021 - ACCIONES Avid Technology Inc             | USD    | 9                | 0,60  | 0                | 0,00  |
| US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc                      | USD    | 0                | 0,00  | 29               | 2,07  |
| US72352L1061 - ACCIONES Pinterest Inc                   | USD    | 30               | 2,02  | 20               | 1,41  |
| CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co                | CAD    | 68               | 4,55  | 89               | 6,25  |
| LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology              | USD    | 0                | 0,00  | 32               | 2,28  |
| US93627C1018 - ACCIONES Warrior                         | USD    | 69               | 4,62  | 0                | 0,00  |
| USN070592100 - ACCIONES ASML Holding Nv                 | USD    | 27               | 1,83  | 27               | 1,87  |
| US80007P8692 - ACCIONES SANDRIDGE                       | USD    | 38               | 2,57  | 62               | 4,34  |
| US02079K1079 - ACCIONES Alphabet                        | USD    | 38               | 2,56  | 44               | 3,13  |
| CA5527041084 - ACCIONES MEG Energy Corp                 | CAD    | 16               | 1,08  | 0                | 0,00  |
| US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A                | USD    | 31               | 2,05  | 22               | 1,54  |
| NL0000235190 - ACCIONES Airbus                          | EUR    | 41               | 2,71  | 0                | 0,00  |
| US1055321053 - ACCIONES Accs. BraskemSA-SPON            | USD    | 48               | 3,21  | 0                | 0,00  |
| US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company             | USD    | 0                | 0,00  | 25               | 1,73  |
| GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC                      | GBP    | 0                | 0,00  | 30               | 2,08  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 1.488            | 99,53 | 1.410            | 99,44 |

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |        |
|---|--------|------------------|-------|------------------|--------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %      |
| TOTAL RV NO COTIZADA                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | 1.488            | 99,53 | 1.410            | 99,44  |
| 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   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | 1.488            | 99,53 | 1.410            | 99,44  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | 1.488            | 99,53 | 1.429            | 100,79 |

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 598.440,00 euros (40,02% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 617.616,42 euros (41,3% del patrimonio medio del periodo).

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE/AYA PATRIMONIO GLOBAL**

Fecha de registro: 28/06/2013

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

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable o renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Para la inversión en renta variable se seleccionarán activos usando técnicas de análisis fundamental de compañías, con especial énfasis en la inversión de valor, buscando valores infravalorados por el mercado mediante un estricto proceso de construcción de carteras. El riesgo divisa será 0-100% de la exposición total. No existe índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible.

### **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                 | 0,19           | 1,72             | 1,91 | 1,30  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,50           | 2,17             | 2,93 | -0,17 |

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                                  | 89.092,08      | 64.383,28        |
| Nº de Partícipes                                       | 59             | 65               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 839                                      | 9,4119                                  |
| 2022                | 783                                      | 9,1454                                  |
| 2021                | 765                                      | 9,4678                                  |
| 2020                | 815                                      | 9,1967                                  |

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  | 1,19         | 0,00         | 1,19  | 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) | Acumulad<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                               | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               |                               | 1,53               |        |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,20            | 07-11-2023 |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,35             | 14-12-2023 |            |       |                |       |

(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 (%)                    | Acumulad<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                               | Último<br>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                        |                               | 1,87               |        |        |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  |                               | 12,11              |        |        |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       |                               | 0,43               |        |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |

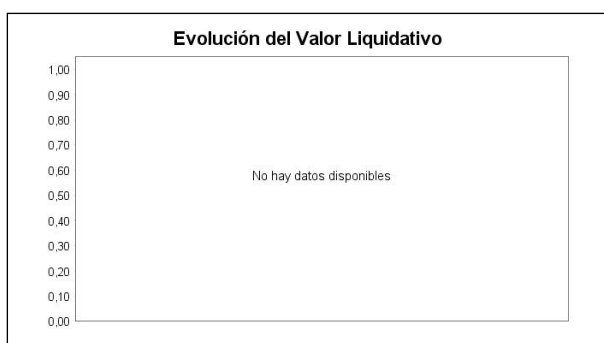
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2023 | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv)        | 2,67              | 0,61               | 0,82   | 0,61   | 0,64   | 2,33  | 2,79 | 2,40 | 2,49 |

(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 |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 670                | 79,86              | 413                  | 68,95              |



| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior                          | 252                | 30,04              | 165                  | 27,55              |
| * Cartera exterior                          | 417                | 49,70              | 249                  | 41,57              |
| * 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)                    | 570                | 67,94              | 181                  | 30,22              |
| (+/-) RESTO                                 | -402               | -47,91             | 5                    | 0,83               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 839                | 100,00 %           | 599                  | 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)   | 599                          | 783                            | 783                       |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 35,51                        | -30,20                         | 5,04                      | -216,62                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,33                         | 2,08                           | 3,41                      | -36,52                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,56                         | 2,99                           | 5,55                      | -15,14                                    |
| + Intereses                                      | 0,68                         | 0,20                           | 0,88                      | 234,35                                    |
| + 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) | 0,00                         | 1,22                           | 1,23                      | -100,00                                   |
| ± 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)             | 1,88                         | 1,57                           | 3,45                      | 19,08                                     |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,23                        | -0,91                          | -2,14                     | 33,68                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,61                        | -0,58                          | -1,19                     | 5,14                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | 0,41                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,56                        | -0,28                          | -0,84                     | 97,65                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 2,86                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 16,00                                     |
| (+) 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)     | 839                          | 599                            | 839                       |   |

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

### 3. Inversiones financieras

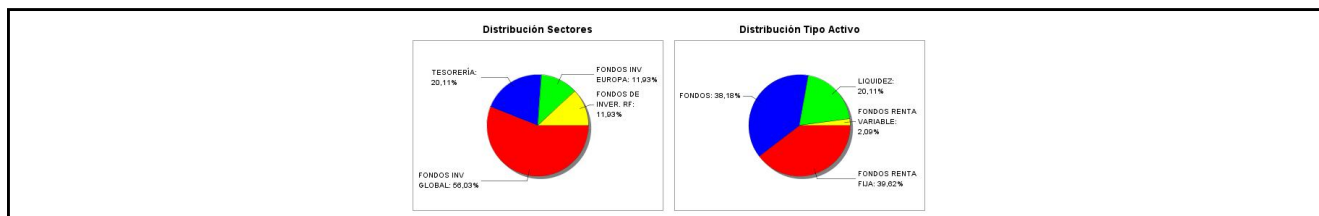
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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                                 | 252              | 30,11 | 165              | 27,50 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 252              | 30,11 | 165              | 27,50 |
| 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                                 | 417              | 49,79 | 249              | 41,53 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 417              | 49,79 | 249              | 41,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 670              | 79,90 | 413              | 69,03 |

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%

Con fecha 7 de diciembre de 2023 se publica un hecho relevante indicando que el día 1 de diciembre de 2023 ha reducido su patrimonio más de un 20% respecto al del día anterior, debido a operaciones de reembolso de partícipes.

Número de registro: 307058

### H. Modificación de elementos esenciales del folleto

Con fecha 8 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 INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de GESTION BOUTIQUE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4622) y del compartimento GESTION BOUTIQUE/AYA PATRIMONIO GLOBAL, al objeto de, para el citado compartimento, modificar la vocación inversora y su política de inversión, que deja de caracterizarse por invertir mayoritariamente en otras IIC de carácter financiero, y modificar la comisión de gestión sobre resultados.

Número de registro: 306447

## 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: 42,87% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 28.669.100,00 euros (4406,45% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 28.673.131,55 euros (4407,07% del patrimonio medio del periodo).

F) Se han adquirido IIC gestionadas por el Grupo de la Gestora:

- Parts.Hamco Clase F por un importe de 75.000,00 euros que ha supuesto un 11,53% sobre el patrimonio.

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 224,67 euros por saldos acreedores y deudores .

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

- Parts.Hamco Clase F (ES0141116006) en media en el periodo de 118.309,31 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 301,61 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 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

El fondo AYA PATRIMONIO GLOBAL se caracteriza por invertir mayoritariamente en sectores de sesgos más defensivos. En este 2023, sectores como la salud o la energía se han quedado más atrás pero sigue teniendo a favor unas dinámicas de oferta y demanda muy favorables.

#### 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 1,19% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 40,03% y el número de participes ha caído un 9,23%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,19% y ha soportado unos gastos de 1,43% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,21% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 2,91% siendo los gastos anuales de un 2,67%.

#### 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 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 del 2,09%, un 39,62 % de Renta Fija, un 20,11% de liquidez, y el 38,18% restante corresponde a otros activos. Geográficamente, Europa es la única zona donde tiene posiciones la cartera.

Entre los principales contribuidores a la rentabilidad encontramos el B&H RENTA FIJA FI-C EUR (+1,41%), el AZVALOR LUX SICAV INTERNATIONAL (0,91%) y el GESCONSULT CORTO PLAZO IEUR (+0,50%). Por otro lado, los activos con

peor desempeño en el periodo han sido el SEXTANT BOND PICKING N (-0,51%), el FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY Y ACC EUR (+0,24%) y el HAMCO GLOBAL VALUE FUND F (+0,34%).

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 3,14% debido a la exposición en otras IICs.

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 79,89% y las posiciones más significativas son: B&H Renta Fija FI (15,77%), Hamco Global Value Fund FI (14,34%), y Sycomore Selection Credit (11,93%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 3,5%.

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 20%. La volatilidad del fondo desde la actualización del folleto y política de inversión el 08/09/2023 es del 1,87% (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 existe VaR histórico por tratarse de un fondo con nuevo folleto y política de inversión.

### 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 0,005% 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.

En este contexto, y tras la fuerte revalorización de las bolsas en 2023, se espera una posición cauta en los mercados. Por lo tanto, se arranca el nuevo ejercicio bursátil con un posicionamiento sectorial defensivo, con el mayor peso en las carteras en los sectores de salud, consumo básico, energía y financiero. Sin embargo, también se prevé que a lo largo del año surgirán oportunidades para adoptar una posición de más riesgo de cara a un escenario a medio y largo plazo que más constructivo.

#### 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 |



| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| 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  |
| ES0141116006 - PARTICIPACIONES HAMCO GLOBAL VALUE   | EUR    | 120              | 14,34 | 41               | 6,79  |
| ES0184097014 - PARTICIPACIONES B&H RF               | EUR    | 132              | 15,77 | 124              | 20,71 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 252              | 30,11 | 165              | 27,50 |
| <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>       |        | 252              | 30,11 | 165              | 27,50 |
| 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  |
| LU0733672124 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Eur | EUR    | 100              | 11,91 | 0                | 0,00  |
| LU1164221589 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu | EUR    | 100              | 11,93 | 0                | 0,00  |
| LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.    | EUR    | 100              | 11,93 | 0                | 0,00  |
| FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND         | EUR    | 0                | 0,00  | 123              | 20,51 |
| FR0011288489 - PARTICIPACIONES SYCOMORE PARTNERS    | EUR    | 100              | 11,93 | 0                | 0,00  |
| LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global  | EUR    | 18               | 2,09  | 126              | 21,02 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 417              | 49,79 | 249              | 41,53 |
| <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>       |        | 417              | 49,79 | 249              | 41,53 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | 670              | 79,90 | 413              | 69,03 |

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 28.669.100,00 euros (4406,45% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 28.673.131,55 euros (4407,07% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE/GINVEST SMART

Fecha de registro: 28/06/2013

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente 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: El compartimento invertirá habitualmente entre 60% y 90% en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Por condiciones de mercado dicho rango podrá situarse entre 50% y 100% del patrimonio

**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                 | 0,51           | 2,01             | 2,50 | 1,76  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,55           | 0,24             | 0,90 | -0,23 |

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                                  | 487.601,73     | 503.965,78       |
| Nº de Partícipes                                       | 28             | 31               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 6.264                                    | 12,8469                                 |
| 2022                | 5.683                                    | 11,7792                                 |
| 2021                | 7.053                                    | 13,9016                                 |
| 2020                | 6.565                                    | 13,2561                                 |

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     | 0,73                    | 0,00         | 0,73  | 1,45         | 0,00         | 1,45  | 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  |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 9,06           | 6,38            | -2,98  | 1,52   | 4,08   | -15,27 | 4,87 | 9,25 | -8,01 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,93            | 03-10-2023 | -1,10      | 21-09-2023 | -3,97          | 12-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,38             | 02-11-2023 | 1,38       | 02-11-2023 | 2,58           | 24-03-2020 |

(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  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 5,79           | 6,50            | 5,72   | 4,29   | 6,32   | 8,94  | 5,49  | 10,82 | 5,77  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  | 19,45 | 16,22 | 34,16 | 13,65 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,88           | 0,43            | 0,65   | 0,85   | 1,67   | 0,83  | 0,39  | 0,41  | 0,25  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 5,96           | 5,96            | 6,21   | 6,07   | 6,07   | 6,09  | 4,58  | 4,84  | 4,19  |

(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.

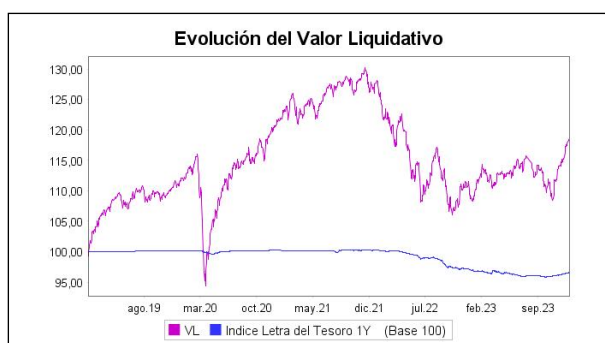
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,92           | 0,44            | 0,45   | 0,53   | 0,50   | 2,17  | 2,22 | 2,09 | 2,08 |

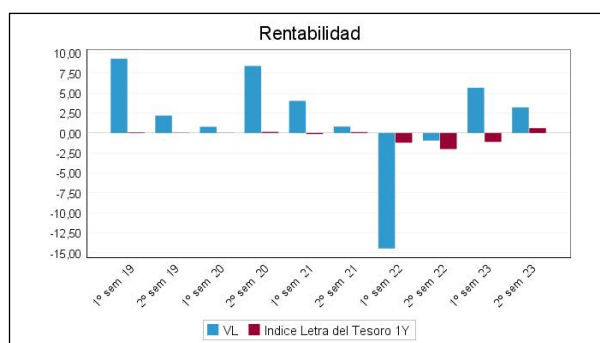
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 5.779              | 92,26              | 6.164                | 98,26              |
| * Cartera interior          | 235                | 3,75               | 126                  | 2,01               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 5.544              | 88,51              | 6.038                | 96,25              |
| * 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)                    | 413                | 6,59               | 73                   | 1,16               |
| (+/-) RESTO                                 | 72                 | 1,15               | 36                   | 0,57               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 6.264              | 100,00 %           | 6.273                | 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)   | 6.273                        | 5.683                          | 5.683                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -3,22                        | 4,46                           | 1,13                      | -174,27                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 3,08                         | 5,44                           | 8,48                      | -41,78                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 3,92                         | 6,35                           | 10,23                     | -36,52                                    |
| + Intereses                                      | 0,05                         | 0,02                           | 0,08                      | 129,05                                    |
| + Dividendos                                     | 0,10                         | 0,06                           | 0,16                      | 63,34                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,01                        | 2,01                           | 1,96                      | -100,70                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 1,18                         | -0,33                          | 0,87                      | -468,57                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 2,75                         | 4,61                           | 7,33                      | -38,60                                    |
| ± Otros resultados                               | -0,14                        | -0,01                          | -0,16                     | 924,93                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,84                        | -0,91                          | -1,75                     | -5,28                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,73                        | -0,72                          | -1,45                     | 4,77                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | 4,78                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,05                        | -0,14                          | -0,19                     | -65,90                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 5,06                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,02                        | -0,01                          | -0,03                     | 74,09                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -173,99                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -173,99                                   |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 6.264                        | 6.273                          | 6.264                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

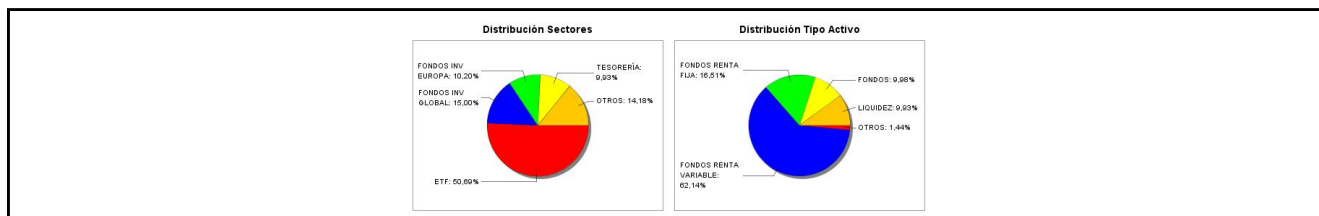
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 235              | 3,75  | 126              | 2,01  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 235              | 3,75  | 126              | 2,01  |
| 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    | 235              | 3,75  | 126              | 2,01  |
| 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                                 | 5.552            | 88,61 | 6.029            | 96,11 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 5.552            | 88,61 | 6.029            | 96,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 5.787            | 92,36 | 6.155            | 98,12 |

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/ Futuro s/S&P Emini 500 03/24   | 633                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                   | 633                          |                          |
| Euro                            | C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24 | 2.814                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                                   | 2814                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                   | <b>3447</b>                  |                          |

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
|  |    |    |



|   | 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 un partícipe significativo a 31-12-2023 que representa:

- Partícipe 1: 24,82% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 19.662.500,00 euros (320,26% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 19.556.343,84 euros (318,53% 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  $\pm$ STR -1%, suponiendo en el periodo 176,70 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 -156,81 euros.
- 3.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de

217,80 euros

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN 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 (investment grade) como en el conjunto de los bonos de grado especulativo (high yield), que han llevado a ganancias sustanciales. La vuelta a escenarios en los que el inversor de renta fija, más conservador, puede obtener retornos nominales y reales positivos a partir del simple tipos de interés (carry) representan toda una novedad en relación al período de tipos de interés negativos o

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest Smart tuvo una rentabilidad del 3,22% en el semestre y las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de selección se reafirmó el posicionamiento en Renta Fija, con una parte en el tramo corto de la curva para beneficiarnos de la alta rentabilidad con bajo riesgo que ofrece y otra parte, más de convicción, en el tramo largo de la curva ante la expectativa de anuncio de bajadas de tipos de interés lo cual nos benefició.

En cuanto a Renta Variable solo se realizaron dos cambios:

Se empezó a construir posición en pequeñas compañías ante el escenario de soft landing que se plantea para la economía americana. Por otro lado, se decide reducir parte del sesgo en el sector tecnología consolidando ganancias para incrementarlo en aquellos sectores más beneficiados por las políticas fiscales adoptadas en EEUU.

A nivel de Asset Allocation a partir de principios de Setiembre el fondo volvió a adoptar una posición neutral versus benchmark incrementando un 4% su porcentaje en Renta Variable.

La cartera se mantuvo cubierta en su totalidad durante todo el periodo por lo que los movimientos en la divisa no tienen afectación alguna en la performance del fondo.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 2% aproximadamente durante todo el semestre. El vértice de c/c y Alternativos actualmente tiene el menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo.

En cuanto a Renta Fija, en líneas generales el peso en el sentimiento inversor de una inflación más persistente de lo esperado en EEUU conllevó incremento de las tires lo que nos benefició ya que la cartera estuvo sesgada al tramo corto de ésta durante el semestre, aunque manteniendo un sesgo a duraciones largas.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de muy baja volatilidad Investment Grade y sobre todo en la parte baja de duración: ofrecen protección con alto rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello sería el fondo Evli Short Corporate Bond con una rentabilidad del 4,39% en el semestre y una duración menor a dos años. Por otro lado dentro de nuestra cartera más táctica nuestro posicionamiento en duración nos aportó rentabilidad sobre todo a partir del último trimestre del 2023.

La neutralidad mantenida en Renta Variable desde mediados del semestre nos aportó. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 50%.

En cuanto a selección destacar que se aportó significativamente gracias al peso mantenido en fondos beneficiados por el poder de fijación de precios o por estar invertidos en sectores con crecimiento estructural como serían la digitalización o Inteligencia Artificial. El fondo que más aportó en el periodo fue el fondo Echiquier Artificial Intelligence con un 11,40% de rentabilidad. El que menos aportó fue el fondo de energías renovables Guinness Sustainable Energy Fund con un -9,06% principalmente afectado por las menores perspectivas de crecimiento del sector solar.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 88,9% y las posiciones más significativas a 30 de Junio son: 26,27% en BlackRock a través de las siguientes ETFs: ETF Ishares Euro Corporate Bond, ETF Ishares MSCI Japan, ETF Ishares USD Treasury 2-7 years y ETF Ishares 1-5 Investment Grade Corporate, un 22% en la gama de indexados de Amundi vía tres fondos: Index MSCI Europe, Index S&P500 y Index MSCI Emerging Markets.

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

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,61% frente al 3,22% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -0,14% y el número de participes ha caído un -9,68%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,22% y ha soportado unos gastos de 0,89% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,07% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 9,06% siendo los gastos anuales de un 1,92%.

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 semestre se realizaron los siguientes cambios:

A finales del tercer trimestre se decide incrementar el peso en el vértice de Renta Variable hasta la neutralidad dados los datos macroeconómicos mixtos publicados en EE. UU.. Además, y en vista de un soft landing de la economía americana se empezó a construir posición en pequeñas compañías vía la ETF Spdr Russell 200 ya que, en este escenario se verían beneficiadas.

Durante el mes de octubre se redujo el peso en el sector tecnológico vía el reembolso del fondo Baillie Gifford US para sustituirlo por un fondo más posicionado en sectores de crecimiento estructural que se beneficien de la política fiscal de EEUU y sea más inmune a la volatilidad del corto plazo, el fondo Fidelity America.

No se realizaron más cambios durante el semestre.

En cuanto a los contribuidores de la cartera, destacaron las siguientes posiciones: Amundi S&P 500 ESG (+1,50%), Amundi IS MSCI Europe (+0,84%) y Echiquier Artificial Intelligence (+0,34%). Mientras que los principales detractores fueron Guinness Sustainable Energy (-0,41%), Comgest Growth Europe Opps (-0,03%) y Fidelity Asia Pacific Opps (+0,07%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados, concretamente ha operado con futuros sobre el euro y el índice S&P 500. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,33% sobre el patrimonio medio.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 1,18% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 70,15% y ha sido generado por la inversión en IICs y derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 88,64% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF ISHARES USD TREASURY 3-7YR (13,5%), Accs. ETF Lyxor Euromts 3-5 Y DR ETF (10,14%), y Part. Amundi Index Solutions - Amundi Index S&P 500 (8,52%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,55%.

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 5,79% (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 5,96%.

### 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 0,007% 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.

La evolución de los mercados sigue siendo dependiente en alto grado de los comunicados de bancos centrales y de sus políticas monetarias. Las tasas de inflación han empezado a moderarse, y los bancos centrales es posible que reduzcan tipos de interés durante 2024. Algo que nos preocupa es que el mercado pueda estar descontando las bajadas en una medida mayor de la que se debería, acercándonos así a un terreno recesivo.

Ante esta situación, la idea es mantenernos cautos en cuanto a la inversión en renta variable, a la espera de los resultados empresariales, intentando invertir en empresas con balances fuertes que puedan capear los entornos más volátiles.

En renta fija, seguimos positivos ya que las TIRes siguen estando atractivas, aunque ya no estén en su punto más álgido. Inversión en calidad y con duraciones medias, y positivos tanto en crédito, como en gobierno.

#### 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 | 126              | 2,01 |
| ES0000012F76 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02 | EUR    | 235              | 3,75 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>              |        | 235              | 3,75 | 126              | 2,01 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                   |        | 235              | 3,75 | 126              | 2,01 |
| <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 |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <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>       |        | 235              | 3,75  | 126              | 2,01  |
| 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  |
| IE00BYXYYP94 - PARTICIPACIONES Shares USD Short Du  | USD    | 351              | 5,60  | 0                | 0,00  |
| IE000F6G1DE0 - PARTICIPACIONES Shares EUR Corp Bon  | EUR    | 301              | 4,81  | 0                | 0,00  |
| IE00BMX0B631 - PARTICIPACIONES Vanguard USD Treasur | EUR    | 262              | 4,19  | 0                | 0,00  |
| LU0328684104 - PARTICIPACIONES Pictet - Japan Index | JPY    | 110              | 1,75  | 61               | 0,98  |
| IE00B1CH6G38 - PARTICIPACIONES Wellington Global Bo | EUR    | 121              | 1,94  | 118              | 1,88  |
| IE00B3VWN393 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury  | USD    | 846              | 13,50 | 845              | 13,47 |
| LU0996175781 - PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Em | USD    | 316              | 5,05  | 309              | 4,93  |
| IE00BG04M077 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI USA U | EUR    | 294              | 4,69  | 750              | 11,96 |
| IE00BF2GFH28 - PARTICIPACIONES Invesco Markets II p | USD    | 0                | 0,00  | 254              | 4,05  |
| IE00BDCJZ442 - PARTICIPACIONES BNY US Muni Infra D  | USD    | 125              | 1,99  | 181              | 2,89  |
| IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200 | USD    | 27               | 0,43  | 0                | 0,00  |
| IE00BFYV9N97 - PARTICIPACIONES Gui-Glo              | USD    | 112              | 1,78  | 124              | 1,98  |
| LU0996178371 - PARTICIPACIONES Amundi Fds Idx S&P   | EUR    | 534              | 8,52  | 570              | 9,09  |
| LU1819479939 - PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel | EUR    | 93               | 1,48  | 138              | 2,19  |
| LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global  | EUR    | 171              | 2,73  | 170              | 2,71  |
| LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro | EUR    | 486              | 7,76  | 437              | 6,97  |
| IE00BHWQNN83 - PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH       | EUR    | 60               | 0,96  | 62               | 0,99  |
| FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond | EUR    | 399              | 6,36  | 381              | 6,08  |
| IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World  | USD    | 101              | 1,61  | 137              | 2,19  |
| LU1650488494 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor      | EUR    | 635              | 10,14 | 650              | 10,36 |
| IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo  | EUR    | 0                | 0,00  | 295              | 4,70  |
| LU0963540371 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund | EUR    | 66               | 1,05  | 0                | 0,00  |
| US4642886463 - PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div | USD    | 0                | 0,00  | 410              | 6,53  |
| IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS | EUR    | 143              | 2,27  | 135              | 2,16  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 5.552            | 88,61 | 6.029            | 96,11 |
| <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>       |        | 5.552            | 88,61 | 6.029            | 96,11 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | 5.787            | 92,36 | 6.155            | 98,12 |

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 19.662.500,00 euros (320,26% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 19.556.343,84 euros (318,53% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE/MIXTO RENTA VARIABLE

Fecha de registro: 28/03/2014

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente 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: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 75% y 100% de la exposición total en renta variable fundamentalmente de alta capitalización, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Residualmente se podrá invertir en valores de capitalización media y baja. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 100% de la exposición total.

**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                 | 0,13           | 0,24             | 0,37 | 1,38  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,38           | 0,76             | 1,58 | -0,26 |

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                                  | 650.400,90     | 663.893,72       |
| Nº de Partícipes                                       | 45             | 47               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 6.783                                    | 10,4282                                 |
| 2022                | 6.457                                    | 9,6318                                  |
| 2021                | 7.826                                    | 11,0755                                 |
| 2020                | 7.920                                    | 10,4185                                 |

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     | 0,74                    | 0,00         | 0,74  | 1,45         | 0,00         | 1,45  | 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   |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 8,27           | 4,30            | 0,00   | 0,69   | 3,09   | -13,04 | 6,31 | -4,33 | -10,12 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,72            | 03-10-2023 | -1,04      | 06-07-2023 | -3,52          | 12-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,88             | 02-11-2023 | 0,88       | 02-11-2023 | 2,59           | 24-03-2020 |

(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  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 4,91           | 5,07            | 4,77   | 3,95   | 5,73   | 8,09  | 5,66  | 8,82  | 5,94  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  | 19,45 | 16,22 | 34,16 | 13,65 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,88           | 0,43            | 0,65   | 0,85   | 1,67   | 0,83  | 0,39  | 0,41  | 0,25  |
| <b>BENCHMARK GB ADAIA RV INT</b>                | 7,55           | 6,33            | 7,03   | 6,53   | 9,77   | 12,68 | 8,44  | 20,81 | 8,44  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 5,68           | 5,68            | 5,95   | 5,92   | 5,95   | 5,98  | 4,87  | 5,40  | 5,58  |

(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.

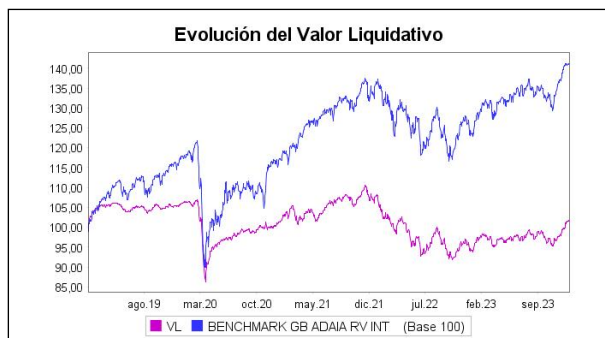
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 2,17           | 0,55            | 0,55   | 0,54   | 0,54   | 2,14  | 2,25 | 2,14 | 2,50 |

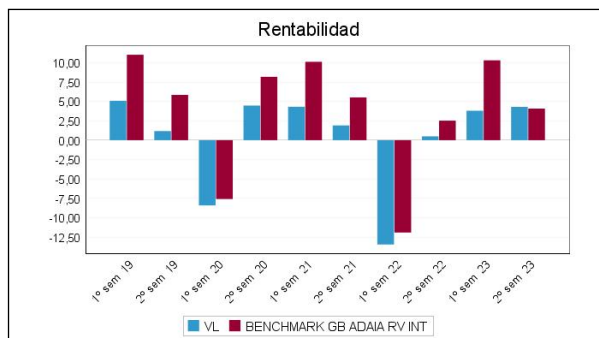
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 6.728              | 99,19              | 6.496                | 97,86              |
| * Cartera interior                          | 1.268              | 18,69              | 1.350                | 20,34              |
| * Cartera exterior                          | 5.460              | 80,50              | 5.146                | 77,52              |
| * 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)                    | 77                 | 1,14               | 102                  | 1,54               |
| (+/-) RESTO                                 | -22                | -0,32              | 39                   | 0,59               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 6.783              | 100,00 %           | 6.638                | 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)   | 6.638                        | 6.457                          | 6.457                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -2,01                        | -0,95                          | -2,96                     | 111,85                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 4,20                         | 3,66                           | 7,86                      | 14,23                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 5,03                         | 4,44                           | 9,47                      | 12,81                                     |
| + Intereses                                      | 0,05                         | 0,04                           | 0,09                      | 31,83                                     |
| + Dividendos                                     | 0,09                         | 0,13                           | 0,23                      | -30,01                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,65                         | 0,75                           | 1,40                      | -13,34                                    |
| ± 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)             | 4,26                         | 3,55                           | 7,81                      | 19,54                                     |
| ± Otros resultados                               | -0,02                        | -0,03                          | -0,05                     | -10,90                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,85                        | -0,79                          | -1,64                     | 6,10                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,74                        | -0,72                          | -1,45                     | 2,62                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | 1,21                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,04                        | -0,03                          | -0,07                     | 4,02                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 1,28                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,03                        | 0,00                           | -0,03                     | 1.051,51                                  |
| (+) Ingresos                                     | 0,02                         | 0,01                           | 0,03                      | 2,97                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,02                         | 0,01                           | 0,03                      | 2,97                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 6.783                        | 6.638                          | 6.783                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

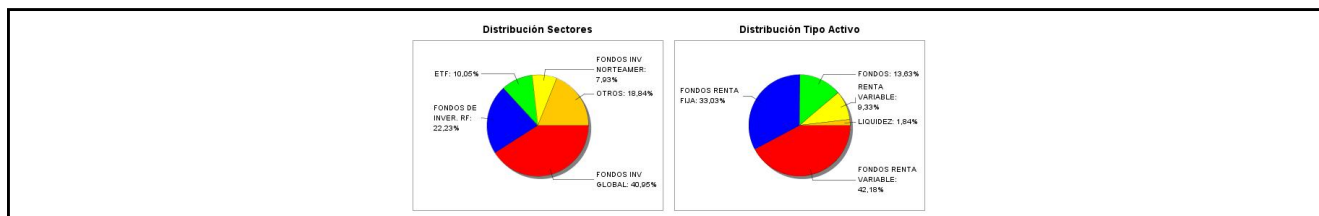
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 70               | 1,03  | 225              | 3,39  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 70               | 1,03  | 225              | 3,39  |
| 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                                 | 1.198            | 17,65 | 1.125            | 16,94 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 1.268            | 18,68 | 1.350            | 20,33 |
| 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                         | 633              | 9,33  | 682              | 10,29 |
| 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                      | 633              | 9,33  | 682              | 10,29 |
| TOTAL IIC                                 | 4.827            | 71,19 | 4.464            | 67,26 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 5.460            | 80,52 | 5.146            | 77,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 6.728            | 99,20 | 6.496            | 97,88 |

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 20.537.300,00 euros (310,29% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 20.695.241,75 euros (312,67% 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 222,11 euros por saldos acreedores y deudores .

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

- Parts. MERCHBANC-RENTA FIJA FLXB (LU2222028099) en media en el periodo de 101.540,45 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 47,99 euros.

- Parts. MERCHBANC FCP MFONDO-AEURACC (LU2222027877) en media en el periodo de 157.337,13 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 336,57 euros.

- Parts. SIGMA-MULTIPFL EQUILIBRADO-A (LU1697016878) en media en el periodo de 123.864,98 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 139,00 euros.

- Parts. Dp Healthcare FI-C (ES0170865010) en media en el periodo de 190.432,84 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 200,22 euros.

- Parts.Hamco Clase F (ES0141116006) en media en el periodo de 144.916,52 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 369,13 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 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.

La rentabilidad del benchmark en el periodo 10% IBEX 35 Net Return Index, 30% Euro Stoxx 50 Net Return Euro, 10% S&P 500 Net Total Return, 20% MSCI World Net Total Return EUR Index, 30% Bloomberg Barclays EuroAGG es del 4,86% comparada al 4,3% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 2,18% y el número de participes ha caído un -4,26%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,3% y ha soportado unos gastos de 1,1% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,28% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 8,27% siendo los gastos anuales de un 2,17%.

#### 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.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable muy parecida a la del periodo anterior en torno al 55%, donde se incluye la exposición indirecta que suponen los activos mixtos que mantiene en cartera. A destacar adicionalmente la exposición en el ETF de oro de un 5,7%, activo cuya presencia en cartera se explica con un activo diversificador y con un peso estable a lo largo del tiempo. Por lo que respecta a la liquidez se sigue manteniendo en niveles relativamente bajos, en torno al 4,5% a la espera de ser usada para la búsqueda de oportunidades. Por lo que respecta a exposición a divisas, se mantienen los mismos niveles que en el periodo anterior, el 93% son activos en EUR y el resto en dólares, en torno a un 6,3% en USD.

Por lo que respecta a la distribución geográfica pocos cambios frente al periodo anterior, ya que la vocación inversora es mantener una política global. La distribución geográfica queda de la siguiente forma, 43% global, 33,2% Europa y 12% emergente. En cuanto a la distribución sectorial, seguimos buscando oportunidades de inversión en sectores infravalorados o muy castigados, y donde destaca el mundo de renovables con un peso de 3,5%, y sectores ligados al mundo salud con peso superior al 5%.

Por lo que respecta a los cambios realizados durante el periodo han sido varios y han ido encaminados a estructurar la cartera con dos objetivos, en la parte de renta fija buscar una TIR de cartera media superior al 4,5%, duraciones bajas y alta calidad crediticia, mientras que en la parte de renta variable, la búsqueda de oportunidades sectoriales ha sido la máxima. En este contexto, los cambios realizados han sido: compras del Muzinich Enhanced Yield, Pimco Diversified Income, Merchbank RF Flexible, DPAM Sust. Bonds emg mkts, UTI India y los ETF de IShares Global clean energy e IShares Global Corp Bond. Mientras que en la parte de las ventas, destacan las ventas de Troja fund, DWS Alpha renten, Danone y Eleva Absolute Return.

En cuanto a la atribución de resultados cabe destacar que durante el semestre gran parte de los activos han tenido un comportamiento positivo si bien los más destacados en el lado positivo han sido: Azvalor Internacional FI (subidas en el semestre del +10,1% aportando un +1,07%), L&G Cyber Security ETF (+15,5% durante el semestre aportando +1,02%) y el Fidelity FAST Global Y-ACC-EUR (+13,7% durante el semestre aportando +0,08%). Mientras que en lado negativo solo ha habido un detractor el DP healthcare (-0,11% durante el semestre desaportando -0,01%), el resto de activos aunque poco aportan en positivo como siendo el MERCHBANC FCP - Merchfondo A EUR Acc (+0,54% durante el semestre aportando 0,03%) y ASML Holding NV (+3,3% durante el semestre aportando 0,1%).

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 50,57%.

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 94,61% y las posiciones más significativas son: Part. Luxembourg Selection Fund - Arcano Low Volatility European Income Fund (7,93%), Accs. ETC Physical Gold LN (5,78%), y Part. Deutsche Concept Kaldemorgen (4,94%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,38%.

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 15%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 4,91% (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 5,68%.

### 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 0.005% 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  |
| 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  | 225              | 3,39  |
| ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02 | EUR    | 70               | 1,03  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>             |        | 70               | 1,03  | 225              | 3,39  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | 70               | 1,03  | 225              | 3,39  |
| <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 ADMISION A COTIZACION</b>          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0112602000 - PARTICIPACIONES Azvalor Managers FI       | EUR    | 226              | 3,33  | 210              | 3,16  |
| ES0141116006 - PARTICIPACIONES HAMCO GLOBAL VALUE        | EUR    | 147              | 2,17  | 138              | 2,09  |
| ES0170865010 - PARTICIPACIONES DP HEALTHCARE FI          | EUR    | 192              | 2,83  | 192              | 2,89  |
| ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI        | EUR    | 312              | 4,60  | 283              | 4,27  |
| ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European       | EUR    | 320              | 4,72  | 301              | 4,53  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 1.198            | 17,65 | 1.125            | 16,94 |
| <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>            |        | 1.268            | 18,68 | 1.350            | 20,33 |
| 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  |
| JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold                | USD    | 392              | 5,78  | 369              | 5,56  |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv                  | EUR    | 84               | 1,24  | 82               | 1,23  |
| IT0003128367 - ACCIONES Enel                             | EUR    | 157              | 2,31  | 143              | 2,16  |
| FR0000120644 - ACCIONES ANONE                            | EUR    | 0                | 0,00  | 89               | 1,34  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                 |        | 633              | 9,33  | 682              | 10,29 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | 633              | 9,33  | 682              | 10,29 |
| IE00BFM6TB42 - PARTICIPACIONES Shares Global Corp        | USD    | 117              | 1,72  | 0                | 0,00  |
| IE000U58J0M1 - PARTICIPACIONES Shares Global Clean       | USD    | 103              | 1,52  | 0                | 0,00  |
| LU1880405276 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Pione      | USD    | 153              | 2,26  | 150              | 2,25  |
| LU0966156712 - PARTICIPACIONES Fidelity Active Stra      | EUR    | 178              | 2,63  | 157              | 2,36  |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| FR0010722330 - PARTICIPACIONES Groupama Asset Manag | EUR    | 188              | 2,77         | 178              | 2,68         |
| LU2222027877 - PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp-Merchf | EUR    | 170              | 2,50         | 169              | 2,54         |
| LU1697016878 - PARTICIPACIONES Sigma Investment Hou | EUR    | 127              | 1,88         | 124              | 1,86         |
| LU2222028099 - PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp - Rent | EUR    | 105              | 1,55         | 0                | 0,00         |
| IE00B6T42S66 - PARTICIPACIONES Trojan Fund IR-O     | EUR    | 0                | 0,00         | 221              | 3,33         |
| IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty  | EUR    | 100              | 1,47         | 0                | 0,00         |
| LU1720112173 - PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA   | EUR    | 538              | 7,93         | 509              | 7,67         |
| LU1966823095 - PARTICIPACIONES Cartesio Income Z CA | EUR    | 330              | 4,86         | 310              | 4,68         |
| LU1165637460 - PARTICIPACIONES Ivo Funds Fixed      | EUR    | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD     | EUR    | 263              | 3,87         | 154              | 2,32         |
| IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares    | EUR    | 112              | 1,66         | 105              | 1,58         |
| IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global   | EUR    | 145              | 2,14         | 143              | 2,15         |
| LU1331973468 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu             | EUR    | 0                | 0,00         | 222              | 3,35         |
| LU1038809049 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.    | EUR    | 241              | 3,55         | 234              | 3,52         |
| LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&L Short Duration   | EUR    | 138              | 2,03         | 131              | 1,97         |
| IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES ETF L&G Cyber Securi | EUR    | 204              | 3,01         | 178              | 2,69         |
| FR0013306404 - PARTICIPACIONES Sextant Autor du Mon | EUR    | 326              | 4,81         | 314              | 4,74         |
| LU0878867869 - PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL | EUR    | 190              | 2,80         | 186              | 2,80         |
| LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi | EUR    | 100              | 1,48         | 0                | 0,00         |
| LU0727123076 - PARTICIPACIONES Franklin Temp Gtb    | EUR    | 120              | 1,77         | 116              | 1,75         |
| IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond | EUR    | 309              | 4,55         | 196              | 2,95         |
| LU0828132174 - PARTICIPACIONES DWS InterSelectRent  | EUR    | 0                | 0,00         | 111              | 1,67         |
| LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor | EUR    | 335              | 4,94         | 328              | 4,95         |
| LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr     | EUR    | 113              | 1,67         | 107              | 1,61         |
| IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR   | EUR    | 123              | 1,82         | 122              | 1,84         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | <b>4.827</b>     | <b>71,19</b> | <b>4.464</b>     | <b>67,26</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>5.460</b>     | <b>80,52</b> | <b>5.146</b>     | <b>77,55</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | <b>6.728</b>     | <b>99,20</b> | <b>6.496</b>     | <b>97,88</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 20.537.300,00 euros (310,29% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 20.695.241,75 euros (312,67% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE/B4A CARTERA EQUILIBRADA

Fecha de registro: 27/06/2014

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente 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: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 30% y 65% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 100% de la exposición total.

### 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                 | 0,06           | 0,18             | 0,23 | 0,48  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,18           | 0,91             | 1,55 | -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                                  | 136.904,85     | 132.601,92       |
| Nº de Partícipes                                       | 49             | 49               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 1.632                                    | 11,9209                                 |
| 2022                | 1.554                                    | 11,3912                                 |
| 2021                | 1.262                                    | 11,3331                                 |
| 2020                | 1.067                                    | 10,8255                                 |

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     | 0,55                    | 0,12         | 0,67  | 1,10         | 0,32         | 1,42  | 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  | 2021 | 2020 | 2018   |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 4,65           | 1,69            | 0,00   | 0,30   | 2,60   | 0,51  | 4,69 | 7,50 | -11,98 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,24            | 19-10-2023 | -1,17      | 13-03-2023 | -1,45          | 28-02-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,30             | 14-12-2023 | 0,78       | 21-03-2023 | 1,16           | 17-03-2020 |

(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  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 3,48           | 1,76            | 1,77   | 3,25   | 5,68   | 5,58  | 4,19  | 5,46  | 6,80  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  | 19,45 | 16,22 | 34,16 | 13,65 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,88           | 0,43            | 0,65   | 0,85   | 1,67   | 0,83  | 0,39  | 0,41  | 0,25  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 3,08           | 3,08            | 3,85   | 3,87   | 3,92   | 4,00  | 3,25  | 4,27  | 5,49  |

(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.

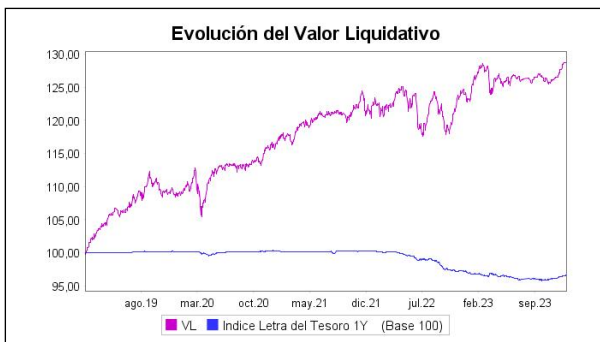
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 2,07           | 0,52            | 0,51   | 0,52   | 0,53   | 2,10  | 2,22 | 2,11 | 2,23 |

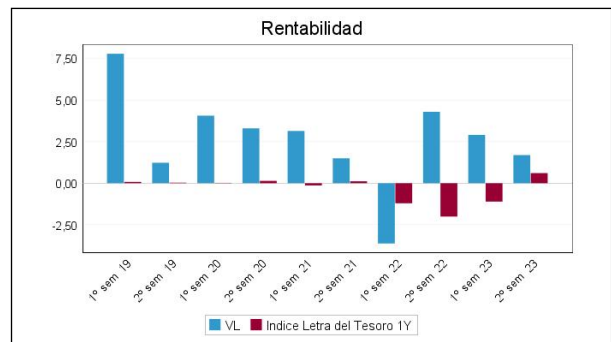
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 1.544              | 94,61              | 1.362                | 87,64              |
| * Cartera interior          | 136                | 8,33               | 284                  | 18,28              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 1.408              | 86,27              | 1.078                | 69,37              |
| * 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)                    | 89                 | 5,45               | 182                  | 11,71              |
| (+/-) RESTO                                 | -2                 | -0,12              | 10                   | 0,64               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 1.632              | 100,00 %           | 1.554                | 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)   | 1.554                        | 1.554                          | 1.554                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 3,10                         | -2,90                          | 0,37                      | -212,97                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,67                         | 2,92                           | 4,56                      | -39,65                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,52                         | 3,86                           | 6,35                      | -30,94                                    |
| + Intereses                                      | 0,21                         | 0,05                           | 0,26                      | 341,35                                    |
| + 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) | 0,00                         | 1,85                           | 1,81                      | -100,00                                   |
| ± 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)             | 2,27                         | 2,13                           | 4,40                      | 12,68                                     |
| ± Otros resultados                               | 0,05                         | -0,17                          | -0,12                     | -128,23                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,85                        | -0,93                          | -1,78                     | -3,70                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,67                        | -0,75                          | -1,42                     | -5,68                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | 7,24                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,12                        | -0,12                          | -0,24                     | 12,69                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 6,78                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,02                        | -0,03                          | -0,04                     | -36,49                                    |
| (+) 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)     | 1.632                        | 1.554                          | 1.632                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

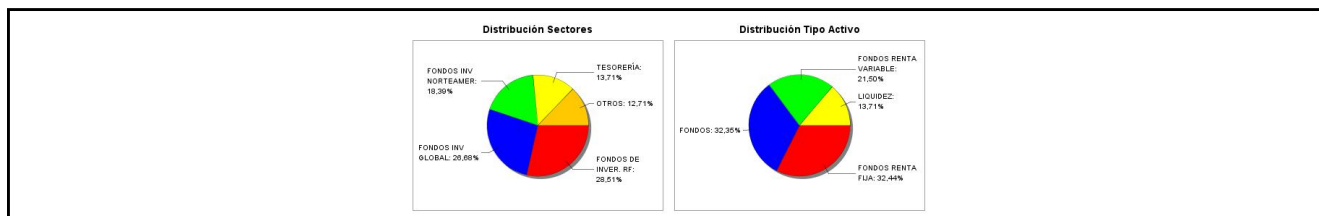
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 136              | 8,33  | 284              | 18,27 |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 136              | 8,33  | 284              | 18,27 |
| 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    | 136              | 8,33  | 284              | 18,27 |
| 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                                 | 1.408            | 86,31 | 1.078            | 69,36 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 1.408            | 86,31 | 1.078            | 69,36 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 1.544            | 94,64 | 1.362            | 87,63 |

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 21.404.885,00 euros (1317,07% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 21.555.898,78 euros (1326,36% 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 223,76 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 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

A nivel de clases de activo, incrementamos en small caps europeas vía el fondo Avenir Small Caps y tomamos posiciones en estrategias alternativas con sesgo defensivo a través de los fondos Ruffer Total Return y el Man AHL Trend Alternative. En renta fija, concretamente en el crédito, tanto en grado de inversión como alto rendimiento, pensamos que hay una gran oportunidad por rentabilidad por cupón y en los segmentos de más riesgo, alto rendimiento y gobiernos emergentes, por ser una clara alternativa a la bolsa.

#### 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 1,69% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 4,99% y el número de participes se ha mantenido. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,69% y ha soportado unos gastos de 1,03% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,31% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del periodo es de 0,32% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 4,65% siendo los gastos anuales de un 2,07%.

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.

En lo que respecta a los movimientos concretos en cartera, invertimos en el Avenir Small Caps de la gestora Lonvia y en estrategias alternativas con sesgo defensivo a través de los fondos Ruffer Total Return y el Man AHL Trend Alternative.

En cuanto a los principales contribuidores a la rentabilidad de la cartera, destacaron las siguientes posiciones: Tikehau 2027 (+0,90%), Low Volatility European Income Fund (+0,78%), iShares Edge MSCI Europe Quality Factor ETF (+0,27%). Mientras que los principales detractores fueron Man AHL Trend Alternative (-0,21%), Ruffer Total Return (-0,01%) y euro (0,00%).

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 70,28% y ha sido 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 86,29% y las posiciones más significativas son: Part. Ruffer SICAV - Ruffer Total Return International (17,79%), Part. Luxembourg Selection Fund - Arcano Low Volatility European Income Fund (13,63%), y Part. Tikehau 2027 (13,09%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,18%.

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 3,48% (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 3,08%.

### 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 0,006% 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.

A nivel macro, pensamos que hay determinados indicadores económico en terreno alarmante, como puedan ser la velocidad de circulación del dinero, la disminución del ahorro de las familias y las pendientes de las curvas. Creemos que el mercado está centrado, en los buenos datos de corto plazo, los empresariales, y no está poniendo en precio los riesgos económicos y geopolíticos, cada vez mayores.

En base a un escenario de prudencia, tener poca exposición a los mercados de renta variable, aprovechar la oportunidad de la alta rentabilidad por cupón e incorporar coberturas y una alta diversificación en las carteras, pensamos que son los mejores pilares para una construcción de cartera en 2024.

Dentro de las distintas clases de activo, la más interesante es la renta fija en y concretamente los bonos corporativos de medio plazo, así como las letras del tesoro a largo y muy largo plazo.

Tanto por la subida de tipos de interés como por precio (spreads de crédito) y tanto en la parte investment grade como high yield, encontramos una rentabilidad por cupón entre el rango del 6% al 9% anual (yield), y que pensamos que es muy atractiva. Como cobertura, y una vez finalizadas las subidas de tipos, por los principales bancos centrales, la compra de letras del tesoro de alto rating, en plazos largos, puede suponer una excelente cobertura en un escenario recesivo y de bajada de tipos.

Pensamos que la renta variable no es una clase de activo interesante por valoración y momento de ciclo económico excepto determinados nichos como las smalls caps europeas, empresas de calidad (factor) y defensivas.

En relación a los productos alternativos o de alfa, pensamos que tras la subida de tipos y por una preferencia a no tener beta en las carteras, estas estrategias pueden ayudarnos a diversificar la parte de activos tradicionales, acciones y bonos, tanto en fuentes de rentabilidad como de riesgo.

#### 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 | 284              | 18,27 |
| ES0000012F76 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02 | EUR    | 136              | 8,33 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>              |        | 136              | 8,33 | 284              | 18,27 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                   |        | 136              | 8,33 | 284              | 18,27 |
| <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 ADMISION A COTIZACION</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>             |        | 136              | 8,33 | 284              | 18,27 |

| 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  |
| FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027         | EUR    | 214              | 13,09 | 200              | 12,86 |
| LU0963989560 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable | EUR    | 142              | 8,72  | 141              | 9,09  |
| IE00B3LJVG97 - PARTICIPACIONES GLG Alp SI AI        | EUR    | 78               | 4,77  | 75               | 4,82  |
| LU1720112173 - PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA   | EUR    | 222              | 13,63 | 211              | 13,55 |
| IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H | EUR    | 90               | 5,51  | 86               | 5,51  |
| IE00BJJNGV56 - PARTICIPACIONES Man Multi-StrategyS3 | USD    | 18               | 1,09  | 17               | 1,11  |
| LU0638557669 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return  | EUR    | 290              | 17,79 | 91               | 5,85  |
| LU1331973468 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu             | EUR    | 95               | 5,84  | 94               | 6,06  |
| LU1038809049 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.    | EUR    | 68               | 4,16  | 66               | 4,24  |
| FR0013259132 - PARTICIPACIONES Groupama Index Infla | EUR    | 32               | 1,95  | 30               | 1,93  |
| LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur | EUR    | 4                | 0,27  | 4                | 0,26  |
| LU0503879685 - PARTICIPACIONES Man Umbrella Convert | USD    | 90               | 5,54  | 0                | 0,00  |
| LU1048590118 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr     | USD    | 3                | 0,17  | 3                | 0,16  |
| IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR   | EUR    | 62               | 3,78  | 61               | 3,92  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 1.408            | 86,31 | 1.078            | 69,36 |
| <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>       |        | 1.408            | 86,31 | 1.078            | 69,36 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | 1.544            | 94,64 | 1.362            | 87,63 |

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)

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE/B4A CARTERA DECIDIDA

Fecha de registro: 27/06/2014

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente 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 invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 75% y 100% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 100% de la exposición total.

### 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                 | 0,43           | 0,16             | 0,58 | 0,78  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,08           | 6,01             | 3,52 | -0,42 |

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                                  | 73.655,86      | 74.641,15        |
| Nº de Partícipes                                       | 36             | 38               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 982                                      | 13,3308                                 |
| 2022                | 1.015                                    | 11,9593                                 |
| 2021                | 1.114                                    | 12,5816                                 |
| 2020                | 982                                      | 11,6931                                 |

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     | 0,63                    | 0,18         | 0,81  | 1,25         | 0,57         | 1,82  | 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  | 2021 | 2020 | 2018   |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 11,47          | 5,25            | -3,22  | 0,81   | 8,55   | -4,95 | 7,60 | 8,54 | -13,42 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,66            | 20-10-2023 | -2,30      | 13-03-2023 | -2,76          | 15-12-2022 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,68             | 14-12-2023 | 1,92       | 02-02-2023 | 2,74           | 04-10-2022 |

(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  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 9,32           | 6,84            | 5,57   | 7,60   | 14,62  | 14,09 | 5,51  | 5,76  | 9,11  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  | 19,45 | 16,22 | 34,16 | 13,65 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,88           | 0,43            | 0,65   | 0,85   | 1,67   | 0,83  | 0,39  | 0,41  | 0,25  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 6,24           | 6,24            | 6,71   | 6,61   | 6,64   | 6,53  | 4,04  | 5,89  | 8,21  |

(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.

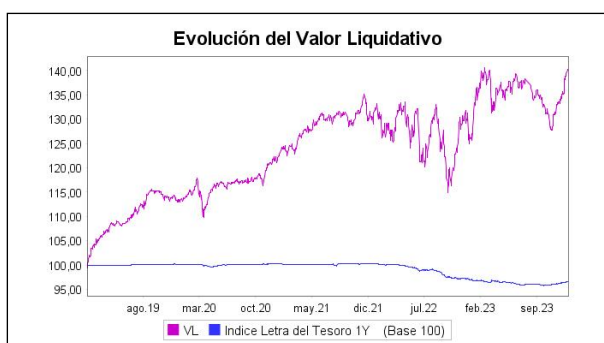
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 2,50           | 0,62            | 0,63   | 0,62   | 0,63   | 2,40  | 2,65 | 2,46 | 2,71 |

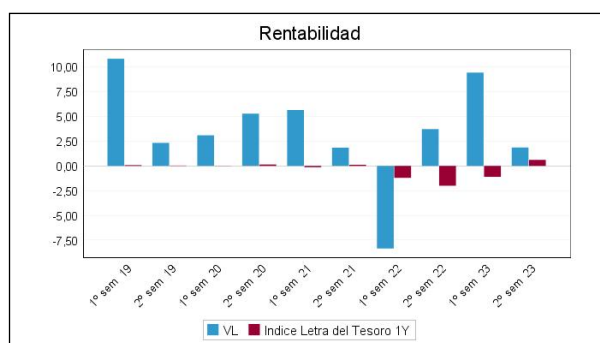
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 946                | 96,33              | 649                  | 66,43              |
| * Cartera interior          | 35                 | 3,56               | 0                    | 0,00               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 911                | 92,77              | 649                  | 66,43              |
| * 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)                    | 11                 | 1,12               | 310                  | 31,73              |
| (+/-) RESTO                                 | 25                 | 2,55               | 18                   | 1,84               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 982                | 100,00 %           | 977                  | 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)   | 977                          | 1.015                          | 1.015                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -1,29                        | -12,73                         | -14,51                    | -90,72                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,82                         | 9,09                           | 11,22                     | -81,64                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,90                         | 10,43                          | 13,65                     | -74,48                                    |
| + Intereses                                      | 0,17                         | 0,08                           | 0,24                      | 108,61                                    |
| + 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) | 0,00                         | 3,86                           | 4,03                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 4,14                           | 4,32                      | -100,00                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 2,73                         | 2,35                           | 5,06                      | 6,53                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,08                        | -1,34                          | -2,44                     | -26,07                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,81                        | -1,00                          | -1,82                     | -26,11                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | -6,67                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,22                        | -0,22                          | -0,44                     | -8,87                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -7,51                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,08                          | -0,09                     | -84,70                                    |
| (+) 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)     | 982                          | 977                            | 982                       |   |

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

### 3. Inversiones financieras

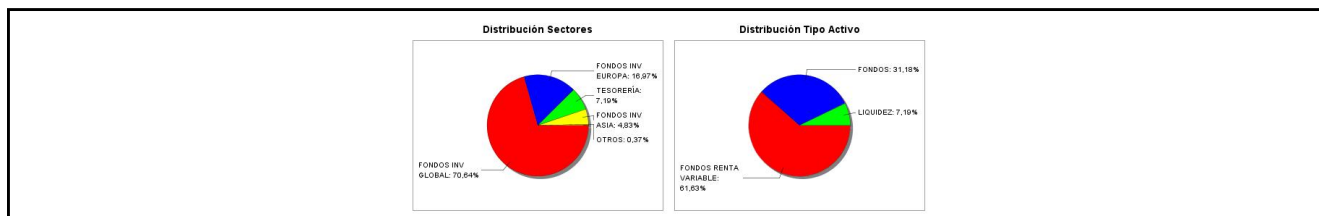
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 35               | 3,53  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 35               | 3,53  | 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    | 35               | 3,53  | 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                                 | 911              | 92,81 | 649              | 66,46 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 911              | 92,81 | 649              | 66,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 946              | 96,34 | 649              | 66,46 |

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

D. Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%

Con fecha 23 de noviembre de 2023 se publica un hecho relevante indicando que el compartimento durante el día 16 de noviembre de 2023 se ha producido una situación de endeudamiento transitorio superior al 5% sobre el patrimonio. La situación ha quedado regularizada el día 20 de noviembre de 2023

Número de registro: 306938

## 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: 23,18% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 9.700.800,00 euros (1020,39% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 9.667.379,41 euros (1016,88% 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 238,65 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 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 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

A nivel de clases de activo, incrementamos en small caps europeas vía el fondo Avenir Small Caps y tomamos posiciones en estrategias alternativas con sesgo defensivo a través de los fondos Ruffer Total Return y el Man AHL Trend Alternative. En renta fija, concretamente en el crédito, tanto en grado de inversión como alto rendimiento, pensamos que hay una gran oportunidad por rentabilidad por cupón y en los segmentos de más riesgo, alto rendimiento y gobiernos emergentes, por ser una clara alternativa a la bolsa.

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 1,86% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 0,52% y el número de participes ha caído un -5,26%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,86% y ha soportado unos gastos de 1,25% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,37% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del periodo es de 0,57% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 11,47% siendo los gastos anuales de un 2,5%.

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 lo que respecta a los movimientos concretos en cartera, invertimos en el Avenir Small Caps de la gestora Lonvia y en estrategias alternativas con sesgo defensivo a través de los fondos Ruffer Total Return y el Man AHL Trend Alternative.

En cuanto a los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera, destacaron las posiciones de Robeco BP Global Premium Equities (+0,79%), T. Rowe Price US Small Cap (+0,73%) y Sextant PME (+0,37%). Mientras que las posiciones que tuvieron una menor contribución fueron el Man AHL Trend Alternative (-0,27%), Lonvia Avenir Small Cap Europe (-0,26%) y la posición en euro (0,00).

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 87,21% y ha sido 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 92,81% y las posiciones más significativas son: Part. Lonvia Avenir Small Cap Europe (19,45%), Part. Ruffer SICAV - Ruffer Total Return International (17,26%), y Part. Amiral Gestion Sextant PME (16,6%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,08%.

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 30%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 9,32% (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 6,24%.

### 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 0,006% 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.

A nivel macro, pensamos que hay determinados indicadores económico en terreno alarmante, como puedan ser la velocidad de circulación del dinero, la disminución del ahorro de las familias y las pendientes de las curvas. Creemos que el mercado está centrado, en los buenos datos de corto plazo, los empresariales, y no está poniendo en precio los riesgos económicos y geopolíticos, cada vez mayores.

En base a un escenario de prudencia, tener poca exposición a los mercados de renta variable, aprovechar la oportunidad de la alta rentabilidad por cupón e incorporar coberturas y una alta diversificación en las carteras, pensamos que son los mejores pilares para una construcción de cartera en 2024.

Dentro de las distintas clases de activo, la más interesante es la renta fija en y concretamente los bonos corporativos de medio plazo, así como las letras del tesoro a largo y muy largo plazo.

Tanto por la subida de tipos de interés como por precio (spreads de crédito) y tanto en la parte investment grade como high yield, encontramos una rentabilidad por cupón entre el rango del 6% al 9% anual (yield), y que pensamos que es muy atractiva. Como cobertura, y una vez finalizadas las subidas de tipos, por los principales bancos centrales, la compra de letras del tesoro de alto rating, en plazos largos, puede suponer una excelente cobertura en un escenario recesivo y de bajada de tipos.

Pensamos que la renta variable no es una clase de activo interesante por valoración y momento de ciclo económico excepto determinados nichos como las smalls caps europeas, empresas de calidad (factor) y defensivas.

En relación a los productos alternativos o de alfa, pensamos que tras la subida de tipos y por una preferencia a no tener beta en las carteras, estas estrategias pueden ayudarnos a diversificar la parte de activos tradicionales, acciones y bonos, tanto en fuentes de rentabilidad como de riesgo.

## 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 |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| 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  |
| ES000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02 | EUR    | 35               | 3,53  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>            |        | 35               | 3,53  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 35               | 3,53  | 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>           |        | 35               | 3,53  | 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  |
| LU0428380124 - PARTICIPACIONES Man Umbrella SICAV-      | EUR    | 10               | 0,99  | 0                | 0,00  |
| LU1862449409 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S     | EUR    | 84               | 8,54  | 77               | 7,87  |
| LU0300743605 - PARTICIPACIONES Franklin Templeton T     | EUR    | 80               | 8,11  | 76               | 7,78  |
| LU2240057252 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Small      | EUR    | 191              | 19,45 | 134              | 13,68 |
| LU1211593923 - PARTICIPACIONES Miraæ Asset Asia Gre     | EUR    | 47               | 4,83  | 47               | 4,84  |
| LU0638557669 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return      | EUR    | 169              | 17,26 | 0                | 0,00  |
| IE00BYVQ9F29 - PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo     | EUR    | 2                | 0,21  | 2                | 0,19  |
| LU1038809049 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.        | EUR    | 2                | 0,16  | 2                | 0,16  |
| FR0013306370 - PARTICIPACIONES Sextant PME              | EUR    | 163              | 16,60 | 158              | 16,21 |
| LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur     | EUR    | 4                | 0,36  | 3                | 0,34  |
| LU1048590118 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr         | USD    | 160              | 16,30 | 150              | 15,39 |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 911              | 92,81 | 649              | 66,46 |
| <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>           |        | 911              | 92,81 | 649              | 66,46 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | 946              | 96,34 | 649              | 66,46 |

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 9.700.800,00 euros (1020,39% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 9.667.379,41 euros (1016,88% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE/GCAPITAL TOTAL MARKET

Fecha de registro: 07/03/2014

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente 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: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0% y 75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 100% de la exposición total.

**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                 | 0,05           | 0,70             | 0,75 | 2,56  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,40           | 1,32             | 0,90 | -0,28 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 147.851,42     | 149.757,85       |
| Nº de Partícipes                                       | 30             | 31               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 1.656                                    | 11,1992                                 |
| 2022                | 1.419                                    | 10,6897                                 |
| 2021                | 1.632                                    | 12,1893                                 |
| 2020                | 1.320                                    | 10,7464                                 |

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     | 0,71                    | 0,00         | 0,71  | 1,40         | 0,00         | 1,40  | 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  |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 4,77           | 4,52            | -0,74  | 1,24   | -0,25  | -12,30 | 13,43 | 3,09 | -8,19 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,72            | 19-10-2023 | -1,11      | 06-07-2023 | -6,05          | 12-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,90             | 02-11-2023 | 0,99       | 02-01-2023 | 5,01           | 24-03-2020 |

(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  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 5,28           | 5,29            | 5,55   | 4,73   | 5,52   | 8,27  | 7,46  | 15,66 | 6,96  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  | 19,45 | 16,22 | 34,16 | 13,65 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,88           | 0,43            | 0,65   | 0,85   | 1,67   | 0,83  | 0,39  | 0,41  | 0,25  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 5,26           | 5,26            | 5,57   | 5,54   | 5,55   | 5,63  | 4,53  | 5,01  | 4,63  |

(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.

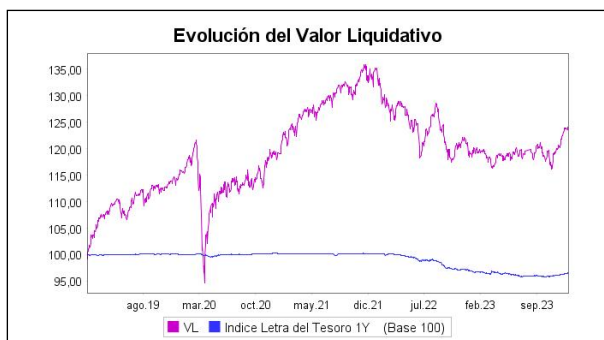
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,73           | 0,43            | 0,45   | 0,44   | 0,42   | 1,65  | 1,83 | 1,84 | 1,84 |

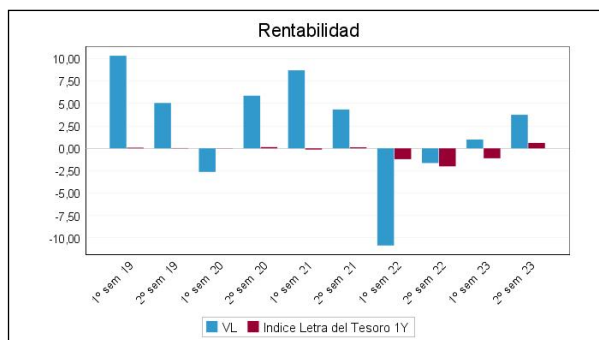
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 1.651              | 99,70              | 1.610                | 99,57              |
| * 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                          | 1.651              | 99,70              | 1.610                | 99,57              |
| * 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)                    | 7                  | 0,42               | 8                    | 0,49               |
| (+/-) RESTO                                 | -2                 | -0,12              | -2                   | -0,12              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 1.656              | 100,00 %           | 1.617                | 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)   | 1.617                        | 1.419                          | 1.419                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -1,29                        | 11,48                          | 10,12                     | -111,37                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 3,72                         | 0,90                           | 4,63                      | 318,23                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 4,62                         | 1,73                           | 6,37                      | 169,56                                    |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,02                           | 0,02                      | -79,72                                    |
| + Dividendos                                     | 0,27                         | 0,20                           | 0,47                      | 41,01                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | -0,22                          | -0,22                     | -100,00                                   |
| ± 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)             | 4,34                         | 1,74                           | 6,09                      | 152,53                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,88                        | -0,85                          | -1,73                     | 4,51                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,71                        | -0,69                          | -1,40                     | 2,94                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | 2,92                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,12                        | -0,12                          | -0,24                     | 6,89                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 2,67                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                     | -0,02                        | 0,02                           | 0,00                      | -200,00                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | -0,02                        | 0,02                           | 0,00                      | -200,00                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 1.656                        | 1.617                          | 1.656                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

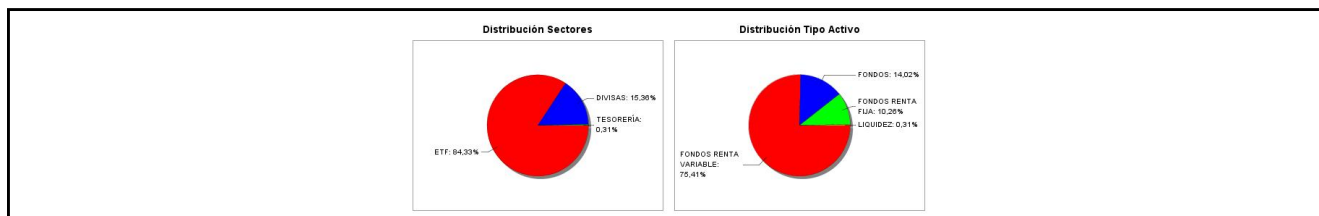
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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                                 | 1.651            | 99,68 | 1.610            | 99,59 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 1.651            | 99,68 | 1.610            | 99,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 1.651            | 99,68 | 1.610            | 99,59 |

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: 22,26% del patrimonio
- Partícipe 2: 21,75% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 329.700,00 euros (20,41% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 329.747,21 euros (20,41% 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 5,44 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

Buen desempeño del fondo en este último semestre respecto al anterior con rentabilidades positivas. Respecto a las subtemáticas en las que invierte, la gran presencia en las grandes compañías energéticas ha sido la principal causa de estos datos positivos. Sin embargo, aquellos sectores más defensivos como la salud han limitado parte del alza del fondo

durante este semestre.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,61% frente al 3,75% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 2,43% y el número de participes ha caído un 3,23%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,75% y ha soportado unos gastos de 0,88% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,01% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 4,77% 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.

La cartera termina el período con una exposición a Renta Variable del 75,41%, un 10,26 % de Renta Fija, un 0,31% de liquidez, y el 14,02% restante corresponde a otros activos. Geográficamente, EEUU supone un 72,55%, un 14,61% corresponde a Europa, mientras que el 12,84% restante corresponde a otras zonas geográficas como Japón o Latinoamérica.

Entre los principales contribuidores a la rentabilidad destacan iShares Edge MSCI USA (+2,15%), Amundi MSCI USA Minimum Volatility Factor ETF (+1,09%) y Xtrackers MSCI USA (+0,63%). En el período no hay ningún activo que haya detruido rentabilidad. El activo con peor desempeño durante el periodo ha sido iShares core MSCI Europe ETF EUR (+0,06%).

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 94,45% debido a la exposición en otras IICs.

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 99,69% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF AMUNDI MSCI USA MINVOL UCIT (15,36%), Accs. ETF ISHARES EDGE MSCI USA QLY GY (15,23%), y Accs. ETF

DBX Barclays Glb Aggr Bond (9,92%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,4%.

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 15%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 5,28% (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 5,26%.

### 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.

Debido al bajo tracking error del fondo, esperamos que la evolución vaya bastante ligada a la del mercado. Consideramos que la parte conservadora de la cartera, la renta fija, debería tener un desempeño positivo mientras que la más agresiva, la renta variable, debería aportar un extra de rentabilidad si el tono de los mercados se mantiene positivo 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  |
| <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  |
| IE00B87RLX93 - PARTICIPACIONES Shares EUR Corp Bon  | EUR    | 42               | 2,52  | 0                | 0,00  |
| LU0292107991 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI EM As | EUR    | 94               | 5,70  | 94               | 5,80  |
| LU0476289540 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Canad | EUR    | 29               | 1,77  | 28               | 1,73  |
| IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI US  | EUR    | 252              | 15,23 | 231              | 14,31 |
| LU2178481649 - PARTICIPACIONES Xtrackers II EUR Cor | EUR    | 104              | 6,30  | 100              | 6,20  |
| LU1589349734 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI USA Mini | EUR    | 254              | 15,36 | 244              | 15,09 |
| LU1645386480 - PARTICIPACIONES UBS Lux Fund Solutio | EUR    | 71               | 4,30  | 69               | 4,24  |
| IE00BYPHT736 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers iBoxx  | EUR    | 76               | 4,57  | 72               | 4,42  |
| LU1852211991 - PARTICIPACIONES ETF UBS Sust Dv Bk B | EUR    | 54               | 3,28  | 53               | 3,29  |



| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| LU0524480265 - PARTICIPACIONES ETF X EUROZONE       | EUR    | 47               | 2,81         | 44               | 2,75         |
| IE00BJ0KDR00 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI USA       | EUR    | 88               | 5,31         | 82               | 5,05         |
| IE00BYX8XC17 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS | EUR    | 51               | 3,08         | 50               | 3,10         |
| LU1681041890 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI Euro | EUR    | 85               | 5,15         | 82               | 5,08         |
| IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI    | EUR    | 60               | 3,62         | 59               | 3,63         |
| IE00B52MJY50 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo  | EUR    | 28               | 1,71         | 27               | 1,68         |
| LU1048315243 - PARTICIPACIONES ETF Ipath DJ-UBS     | EUR    | 68               | 4,13         | 66               | 4,09         |
| IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit   | EUR    | 0                | 0,00         | 71               | 4,41         |
| LU0942970798 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers    | EUR    | 164              | 9,92         | 160              | 9,88         |
| IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX    | EUR    | 12               | 0,75         | 12               | 0,74         |
| IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays | EUR    | 69               | 4,17         | 66               | 4,10         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | <b>1.651</b>     | <b>99,68</b> | <b>1.610</b>     | <b>99,59</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>1.651</b>     | <b>99,68</b> | <b>1.610</b>     | <b>99,59</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | <b>1.651</b>     | <b>99,68</b> | <b>1.610</b>     | <b>99,59</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 329.700,00 euros (20,41% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 329.747,21 euros (20,41% del patrimonio medio del periodo).

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

GESTION BOUTIQUE/GINVEST MEDITERRANEO AHORRO

Fecha de registro: 14/03/2014

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

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0% y 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 100% de la exposición total.

### **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                 | 0,22           | 2,22             | 2,45 | 1,41  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,80           | 1,01             | 0,91 | -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                                  | 327.569,88     | 353.388,16       |
| Nº de Partícipes                                       | 24             | 19               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 3.421                                    | 10,4449                                 |
| 2022                | 3.405                                    | 10,0083                                 |
| 2021                | 4.087                                    | 11,1929                                 |
| 2020                | 3.989                                    | 11,0312                                 |

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 | 2022   | 2021 | 2020 | 2018  |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 4,36           | 3,78            | -1,46  | 0,22   | 1,84   | -10,58 | 1,47 | 3,26 | -5,61 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,44            | 03-10-2023 | -0,54      | 21-09-2023 | -2,27          | 12-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,68             | 14-11-2023 | 0,74       | 02-02-2023 | 0,98           | 10-11-2022 |

(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  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 2,88           | 3,27            | 2,87   | 1,70   | 3,32   | 4,11  | 2,43  | 5,64  | 2,89  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  | 19,45 | 16,22 | 34,16 | 13,65 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,88           | 0,43            | 0,65   | 0,85   | 1,67   | 0,83  | 0,39  | 0,41  | 0,25  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 3,75           | 3,75            | 3,86   | 3,80   | 3,81   | 3,81  | 2,91  | 3,01  | 2,58  |

(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.

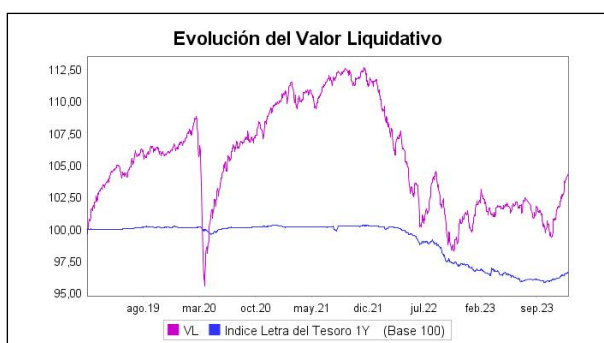
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,63           | 0,37            | 0,38   | 0,45   | 0,42   | 1,84  | 1,87 | 1,78 | 1,82 |

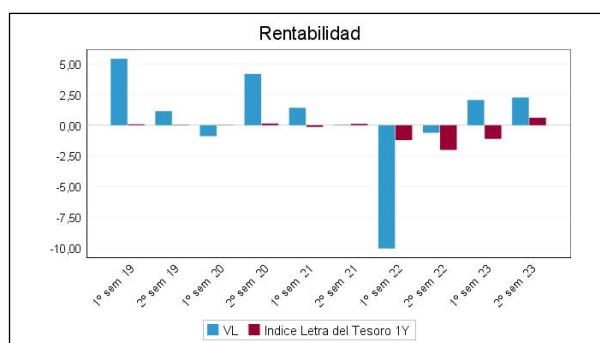
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 3.346              | 97,81              | 3.472                | 96,18              |
| * Cartera interior          | 0                  | 0,00               | 38                   | 1,05               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 3.346              | 97,81              | 3.434                | 95,12              |
| * 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)                    | 61                 | 1,78               | 98                   | 2,71               |
| (+/-) RESTO                                 | 15                 | 0,44               | 39                   | 1,08               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 3.421              | 100,00 %           | 3.610                | 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)   | 3.610                        | 3.405                          | 3.405                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -7,47                        | 3,78                           | -3,62                     | -295,32                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 2,15                         | 1,94                           | 4,09                      | 9,71                                      |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,88                         | 2,70                           | 5,58                      | 5,43                                      |
| + Intereses                                      | 0,01                         | 0,03                           | 0,04                      | -64,20                                    |
| + Dividendos                                     | 0,36                         | 0,10                           | 0,45                      | 265,58                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,17                        | 1,29                           | 1,13                      | -113,27                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,03                        | -0,07                          | -0,09                     | -62,35                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 2,72                         | 1,44                           | 4,16                      | 86,72                                     |
| ± Otros resultados                               | -0,02                        | -0,09                          | -0,11                     | -84,15                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,72                        | -0,77                          | -1,48                     | -7,96                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,61                        | -0,59                          | -1,20                     | 0,51                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | 0,50                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,07                        | -0,13                          | -0,20                     | -50,17                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,14                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 2.252,43                                  |
| (+) Ingresos                                     | -0,01                        | 0,01                           | 0,00                      | -198,92                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -179,44                                   |
| + Otros ingresos                                 | -0,01                        | 0,01                           | 0,00                      | -199,85                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 3.421                        | 3.610                          | 3.421                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

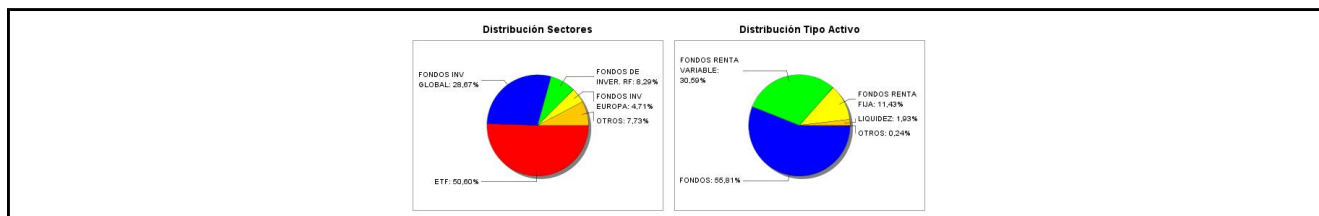
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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  | 38               | 1,06  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 38               | 1,06  |
| 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  | 38               | 1,06  |
| 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                                 | 3.347            | 97,81 | 3.431            | 95,07 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 3.347            | 97,81 | 3.431            | 95,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 3.347            | 97,81 | 3.470            | 96,13 |

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<br>Euro FX CME<br>03/24 | 489                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |   | 489                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |   | 489                          |                          |

### 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 dos partícipes significativos a 31-12-2023 que representan:

- Partícipe 1: 30,03% del patrimonio
- Partícipe 2: 23,79% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 2.279.800,00 euros (64,4% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.318.426,25 euros (65,49% 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  $\zeta$ STR -1%, suponiendo en el periodo 40,36 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 -5,44 euros.
- 2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de



217,80 euros

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN 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 con 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 este contexto, Ginvest Mediterraneo Ahorro tuvo una rentabilidad del 2,27% en el semestre. Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de selección se reafirmó el posicionamiento en Renta Fija, con una parte en el tramo corto de la curva para beneficiarnos de la alta rentabilidad con bajo riesgo que ofrece y otra parte, más de convicción, en el tramo largo de la curva ante la expectativa de anuncio de bajadas de tipos de interés lo cual nos benefició.

En cuanto a Renta Variable solo se realizaron dos cambios:

Se empezó a construir posición en pequeñas compañías ante el escenario de soft landing que se plantea para la economía americana. Por otro lado, se decide reducir parte del sesgo en el sector tecnología consolidando ganancias para incrementarlo en aquellos sectores más beneficiados por las políticas fiscales adoptadas en EEUU.

A nivel de Asset Allocation a partir de principios de Setiembre el fondo volvió a adoptar una posición neutral versus benchmark incrementando un 4% su porcentaje en Renta Variable.

La cartera se mantuvo cubierta en su totalidad durante todo el periodo por lo que los movimientos en la divisa no tienen afectación alguna en la performance del fondo.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 2% aproximadamente durante todo el semestre. El vértice de c/c y Alternativos actualmente tiene el menor peso posible al poder encontrar en el mercado actualmente opciones con rentabilidades positivas y sin riesgo.

En cuanto a Renta Fija, en líneas generales el peso en el sentimiento inversor de una inflación más persistente de lo esperado en EEUU conllevó incremento de las tires lo que nos benefició ya que la cartera estuvo sesgada al tramo corto de ésta durante el semestre.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de muy baja volatilidad Investment Grade y sobre todo en la parte baja de duración: ofrecen protección con alto rendimiento, consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello sería el fondo Evli Short Corporate Bond con una rentabilidad del 4,39% en el semestre y una duración menor a dos años.

La neutralidad mantenida en Renta Variable desde mediados del semestre nos aportó. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 20%.

En cuanto a selección destacar que se aportó significativamente gracias al peso mantenido en fondos beneficiados por el poder de fijación de precios o por estar invertidos en sectores con crecimiento estructural como serían la digitalización o Inteligencia Artificial. El fondo que más aportó en el periodo fue el fondo Echiquier Artificial Intelligence con un 11,40% de rentabilidad. El que menos aportó fue el fondo de energías renovables Guinness Sustainable Energy Fund con un -9,06% principalmente afectado por las menores perspectivas de crecimiento del sector solar.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 97,8% y las posiciones más significativas a 29 de Diciembre son: 26,72% en Lyxor de Amundi vía dos fondos: ETF Lyxor Iboxx Treasury 1-3 y ETF Lyxor Euro Government Bond, un 19,7% en la gestora JPMorgan a través de su fondo JPMorgan Global Short Duration Bond y un 8,29% en Evli a través del fondo Evli Short Corporate Bond respectivamente.

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

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 2,26% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -5,21% y el número de participes ha subido un 26,32%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,26% y ha soportado unos gastos de 0,75% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,04% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 4,36% siendo los gastos anuales de un 1,63%.

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 3,34%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

A finales del tercer trimestre se decide incrementar el peso en el vértice de Renta Variable hasta la neutralidad dados los datos macroeconómicos mixtos publicados en EE. UU.. Además, y en vista de un soft landing de la economía americana se empezó a construir posición en pequeñas compañías vía la ETF Spdr Rusell 200 ya que, en este escenario se verían beneficiadas.

Durante el mes de octubre se redujo el peso en el sector tecnológico vía el reembolso del fondo Baillie Gifford US para sustituirlo por un fondo más posicionado en sectores de crecimiento estructural que se beneficien de la política fiscal de EEUU y sea más inmune a la volatilidad del corto plazo, el fondo Fidelity America.

No se realizaron más cambios durante el semestre.

En cuanto a los mayores contribuidores de la carteras, destacaron las siguientes posiciones: Xtrackers MSCI USA ETF (+2,45%), Amundi IS S&P 500 ESG Index (+1,24%) y Amundi MSCI Europe (+0,73%). Mientras que los principales detractores fueron el Guinness Sustainable Energy (-0,30%), Comgest Growth Europe Opps (-0,15%) y Fidelity Asia Pacific Opps (-0,00%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo

no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados, concretamente ha operado con futuros sobre el euro. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,03% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 84,85% y ha sido generado por la inversión en derivados y 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 97,83% y las posiciones más significativas son: Parts. JPM GL SH DUR-IH EUR ACC (19,7%), Accs. ETF LYXOR US TRS 1-3Y-MHDG (14,24%), y Accs. ETF Lyxor Multi Units 1-3Y (12,48%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,8%.

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 5%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 2,88% (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 3,75%.

### 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 0,006% 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. Las tasas de inflación han empezado a moderarse, y los bancos centrales es posible que reduzcan tipos de interés durante 2024. Algo que nos preocupa es que el mercado pueda estar descontando las bajadas en una medida mayor de la que se debería, acercándonos así a un terreno recesivo.

Ante esta situación, la idea es mantenernos cautos en cuanto a la inversión en renta variable, a la espera de los resultados empresariales, intentando invertir en empresas con balances fuertes que puedan capear los entornos más volátiles.

En renta fija, seguimos positivos ya que las TIRes siguen estando atractivas, aunque ya no estén en su punto más álgido. Inversión en calidad y con duraciones medias, y positivos tanto en crédito, como en gobierno.

### 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 |
| ESOL02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03 | EUR    | 0                | 0,00 | 38               | 1,06 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>              |        | 0                | 0,00 | 38               | 1,06 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                   |        | 0                | 0,00 | 38               | 1,06 |
| <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 |

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>        |        | 0                | 0,00  | 38               | 1,06  |
| 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  |
| IE00BMX0B631 - PARTICIPACIONES Vanguard USD Treasur  | EUR    | 233              | 6,82  | 0                | 0,00  |
| LU0328684104 - PARTICIPACIONES Pictet - Japan Index  | JPY    | 13               | 0,38  | 12               | 0,34  |
| IE00BC7GZX26 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg 0-3 Y  | USD    | 146              | 4,27  | 165              | 4,56  |
| LU1407887329 - PARTICIPACIONES Lyxor US Treasury 1-  | EUR    | 487              | 14,24 | 541              | 14,98 |
| LU0973528071 - PARTICIPACIONES JPM Global Short Dur  | EUR    | 674              | 19,70 | 675              | 18,71 |
| IE00B1CH6G38 - PARTICIPACIONES Wellington Global Bo  | EUR    | 148              | 4,31  | 144              | 3,98  |
| LU0996175781 - PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Em  | USD    | 67               | 1,96  | 66               | 1,82  |
| IE00BG04M077 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI USA U  | EUR    | 218              | 6,36  | 181              | 5,03  |
| IE00BF2GFH28 - PARTICIPACIONES Invesco Markets II p  | USD    | 0                | 0,00  | 243              | 6,72  |
| IE00BDCJZ442 - PARTICIPACIONES BNY US Muni Infra D   | USD    | 143              | 4,19  | 174              | 4,83  |
| IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200  | USD    | 11               | 0,31  | 0                | 0,00  |
| IE00BFYV9N97 - PARTICIPACIONES Gui-Glo               | USD    | 14               | 0,42  | 16               | 0,45  |
| LU0996178371 - PARTICIPACIONES Amundi Fds Idx S&P    | EUR    | 138              | 4,03  | 129              | 3,58  |
| LU1819479939 - PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel  | EUR    | 14               | 0,42  | 23               | 0,63  |
| LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global   | EUR    | 13               | 0,37  | 13               | 0,35  |
| LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro  | EUR    | 128              | 3,73  | 87               | 2,42  |
| IE00BHWQNN83 - PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH        | EUR    | 19               | 0,56  | 20               | 0,55  |
| FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evliv Short Corp Bond | EUR    | 284              | 8,29  | 286              | 7,93  |
| IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World   | USD    | 17               | 0,50  | 16               | 0,45  |
| LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni   | EUR    | 427              | 12,48 | 477              | 13,21 |
| IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele  | EUR    | 107              | 3,14  | 131              | 3,62  |
| LU0963540371 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund  | EUR    | 11               | 0,32  | 0                | 0,00  |
| IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS  | EUR    | 35               | 1,01  | 33               | 0,91  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                     |        | 3.347            | 97,81 | 3.431            | 95,07 |
| <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>        |        | 3.347            | 97,81 | 3.431            | 95,07 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                 |        | 3.347            | 97,81 | 3.470            | 96,13 |

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 2.279.800,00 euros (64,4% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.318.426,25 euros (65,49% del patrimonio medio del periodo).

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

GESTION BOUTIQUE/CL FLEXIBLE

Fecha de registro: 21/03/2014

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

Categoría



Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente 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: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

**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                 | 0,55           | 0,96             | 1,52 | 1,23  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,18           | 1,78             | 2,48 | -0,25 |

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                                  | 292.153,80     | 302.408,30       |
| Nº de Partícipes                                       | 193            | 205              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 2.911                                    | 9,9634                                  |
| 2022                | 2.884                                    | 9,5629                                  |
| 2021                | 3.095                                    | 10,4907                                 |
| 2020                | 2.786                                    | 9,9230                                  |

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     | 0,63                    | 0,00         | 0,63  | 1,25         | 0,00         | 1,25  | 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  | 2021 | 2020  | 2018  |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 4,19           | 3,24            | -1,56  | 1,02   | 1,48   | -8,84 | 5,72 | -1,06 | -8,05 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,72            | 20-10-2023 | -1,05      | 06-07-2023 | -5,63          | 12-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,82             | 14-11-2023 | 0,98       | 02-02-2023 | 3,67           | 24-03-2020 |

(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  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 4,96           | 5,14            | 4,95   | 4,02   | 5,64   | 7,13  | 5,02  | 12,89 | 4,85  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  | 19,45 | 16,22 | 34,16 | 13,65 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,88           | 0,43            | 0,65   | 0,85   | 1,67   | 0,83  | 0,39  | 0,41  | 0,25  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 5,33           | 5,33            | 5,53   | 5,46   | 5,47   | 5,48  | 4,70  | 5,24  | 2,95  |

(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.

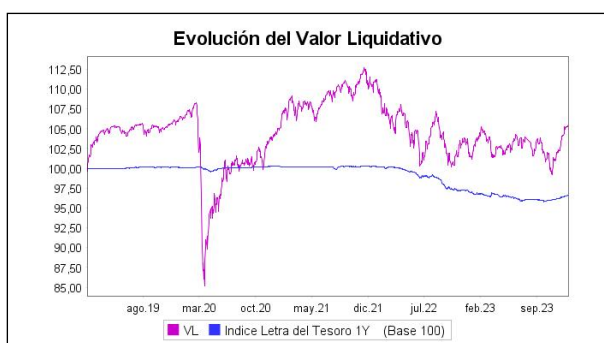
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,75           | 0,42            | 0,44   | 0,44   | 0,45   | 1,76  | 1,88 | 1,82 | 1,91 |

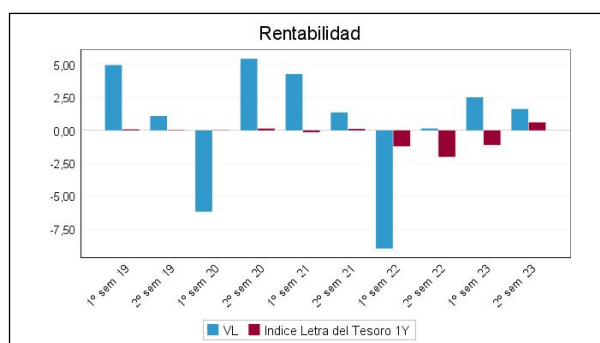
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 2.877              | 98,83              | 2.653                | 89,48              |
| * Cartera interior          | 715                | 24,56              | 263                  | 8,87               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 2.155              | 74,03              | 2.390                | 80,61              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 7                  | 0,24               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 34                 | 1,17               | 357                  | 12,04              |
| (+/-) RESTO                                 | 0                  | 0,00               | -45                  | -1,52              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 2.911              | 100,00 %           | 2.965                | 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)   | 2.965                        | 2.884                          | 2.884                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -3,47                        | 0,29                           | -3,15                     | -1.274,64                                 |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,62                         | 2,45                           | 4,08                      | -35,32                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,37                         | 3,17                           | 5,55                      | -26,43                                    |
| + Intereses                                      | 0,35                         | 0,10                           | 0,44                      | 253,34                                    |
| + Dividendos                                     | 0,30                         | 0,21                           | 0,51                      | 36,80                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,22                         | 0,00                           | 0,22                      | -44.806,54                                |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,06                         | 0,29                           | 0,35                      | -79,02                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,02                        | 0,00                           | -0,02                     | 536,08                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 1,49                         | 2,59                           | 4,10                      | -43,48                                    |
| ± Otros resultados                               | -0,03                        | -0,02                          | -0,05                     | 19,21                                     |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,76                        | -0,73                          | -1,49                     | 2,41                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,63                        | -0,62                          | -1,25                     | -0,15                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | -0,14                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,07                        | -0,06                          | -0,13                     | 19,67                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,12                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 119,62                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,01                           | 0,02                      | -87,27                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,01                           | 0,02                      | -87,27                                    |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 2.911                        | 2.965                          | 2.911                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

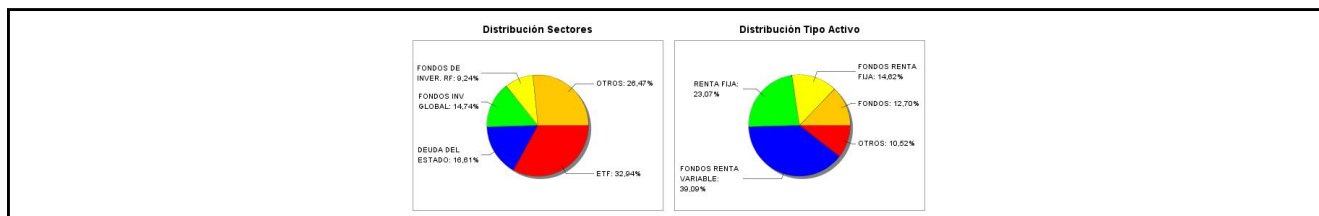
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 449              | 15,43 | 263              | 8,85  |
| 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     | 143              | 4,91  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 592              | 20,34 | 263              | 8,85  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 123              | 4,23  | 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                      | 123              | 4,23  | 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    | 715              | 24,57 | 263              | 8,85  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 222              | 7,63  | 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                          | 222              | 7,63  | 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                                 | 1.933            | 66,40 | 2.390            | 80,61 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 2.155            | 74,03 | 2.390            | 80,61 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 2.871            | 98,60 | 2.653            | 89,46 |

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 24.493.000,00 euros (842,8% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 24.353.406,69 euros (838% 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 304,53 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 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 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 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

A lo largo del segundo semestre del 2023, mantuvimos nuestra hoja de ruta de pensar que los bancos centrales tenían que marcar ya el techo en las subidas de los tipos de interés pues la inflación se estaba controlando. Ese momento llegó durante el mes de noviembre, cuando los mercados ya comenzaron a mostrar un movimiento claro de recuperación, metiendo en precio ese final de las subidas de tipos de interés y ya probables bajadas de tipos para este año 2024.

De cara a este año, nuestra hoja de ruta ha sufrido alguna modificación, ya que tras el rally tanto en renta fija como en

renta variable que vimos en los meses de noviembre y diciembre del pasado año, creemos que el mercado ha puesto en precio unas perspectivas demasiado optimistas. Nosotros no pensamos que vaya a haber tantas bajadas de tipos como el mercado parece haber metido en precio. Además, hemos empezado a valorar varios riesgos geopolíticos que creemos son más relevantes de lo que a priori los mercados están teniendo en cuenta. El problema del Mar Rojo con el consiguiente efecto en las rutas comerciales puede provocar inflación, por no hablar de un potencial enfrentamiento militar en la zona. Además, la guerra en la franja de Gaza podría aumentar con la extensión del conflicto a otros países árabes, lo que también nos preocupa.

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 1,63% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -1,82% y el número de participes ha caído un -5,85%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,63% y ha soportado unos gastos de 0,86% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,11% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 4,19% siendo los gastos anuales de un 1,75%.

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.

Acompañando las subidas de los últimos dos meses, hemos ido haciendo una reducción de cierto calado en la parte de RV, pasando de casi un 50% de peso que hemos llegado a tener, a un 30% de exposición que tenemos en el momento actual, con idea de mantenerlo hasta que no veamos un cambio en el escenario global.

En esta parte de RV, hemos hecho algunas modificaciones en la composición de la cartera, abandonando totalmente nuestra exposición a Asia/China y manteniendo únicamente un peso inferior al 1% en India. Por otra parte, hemos ido buscando incrementar el sesgo a dividendo en la cartera, ya que creemos que estas posiciones serán más sólidas en un escenario de incertidumbre. Por ello, hemos vuelto a incorporar a la cartera posiciones en Dividendos Aristocráticos, a través de un ETF con un peso en los entornos del 2,5% así como una posición en acciones españolas con buen dividendo (Enagás, Red Eléctrica, Acciona, Iberdrola y Telefónica) que suponen aproximadamente un 4,5% de la cartera. Por lo demás, hemos reducido algo la exposición a los ETFs MSCI World (Growth, Value y Quality) buscando también consolidar y hacer esa rebaja de RV. También hemos rebajado nuestra exposición en Europa y temáticas como la Robótica, Salud o Energías Limpias.

En la parte de RF, hemos ido haciendo una rotación, desde fondos de inversión a otros productos como son las Letras del Tesoro y los Bonos Corporativos, comprados de manera directa. De esta manera, incrementamos también el cobro de cupones en la cartera.

Nuestras incorporaciones directas en bonos corporativos, suponen casi un 8% de la cartera. Por su parte, las Letras del Tesoro constituyen ahora mismo nuestra mayor posición de inversión con un 17% de la cartera. También hemos aprovechado las rentabilidades de octubre del pasado año para ir incorporando algunas posiciones de renta fija en ETFs con sesgo gubernamental, como por ejemplo el 3-5 años de gobiernos europeos y el 7-10 años del Tesoro Americano, ETFs ambos de reparto y con buena rentabilidad por dividendo, que como hemos comentado es una de nuestras prioridades de cara a este año.

En cuanto a los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera, destacaron las siguientes posiciones: Lyxor MSCI World (+0,68%), Ishares Edge MSCI Wrld Value (+0,65%) y Franklin India (+0,55%). Mientras que los principales detractores fueron iShares Global Clean Energy (-0,91%), Telefónica SA (-0,14%) y Ark Innovation (-0,10%).

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 51,14% y ha sido generado por la inversión en IICs.

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 66,41% y las posiciones más significativas son: Part. PIMCO Funds Global Investors Series plc - Income Fund (6,45%), Accs. ETF ISH MSCI WLD QLY DIV-USD DIS (3,99%), y Accs. ETF Ishares Edge MSCI Wrld Value (3,97%).

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 4,96% (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 5,33%.

### 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

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.

La evolución de los mercados sigue siendo dependiente en alto grado de los comunicados de bancos centrales y de sus políticas monetarias. Las tasas de inflación han empezado a moderarse, y los bancos centrales es posible que reduzcan tipos de interés durante 2024. Algo que nos preocupa es que el mercado pueda estar descontando las bajadas en una medida mayor de la que se debería, acercándonos así a un terreno recesivo.

Ante esta situación, la idea es mantenernos cautos en cuanto a la inversión en renta variable, a la espera de los resultados empresariales, intentando invertir en empresas con balances fuertes que puedan capear los entornos más volátiles.

En renta fija, seguimos positivos ya que las TIRes siguen estando atractivas, aunque ya no estén en su punto más álgido. Inversión en calidad y con duraciones medias, y positivos tanto en crédito, como en gobierno.

#### 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 |
| ES0L02412069 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,41 2024-12-06 | EUR    | 97               | 3,33 | 0                | 0,00 |
| ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2024-09-06      | EUR    | 78               | 2,69 | 0                | 0,00 |
| ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,64 2024-06-07 | EUR    | 68               | 2,32 | 68               | 2,28 |
| ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2024-06-07      | EUR    | 49               | 1,69 | 48               | 1,63 |
| ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,59 2024-03-08 | EUR    | 49               | 1,67 | 49               | 1,64 |
| ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2024-03-08      | EUR    | 50               | 1,71 | 49               | 1,64 |
| ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,72 2024-01-12 | EUR    | 59               | 2,02 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0L02312087 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2023-12-08        | EUR    | 0                | 0,00  | 49               | 1,66  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                 |        | 449              | 15,43 | 263              | 8,85  |
| 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>                            |        | 449              | 15,43 | 263              | 8,85  |
| <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 INVERISIS, S.A.[3,75]2024-01-02   | EUR    | 143              | 4,91  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                |        | 143              | 4,91  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                     |        | 592              | 20,34 | 263              | 8,85  |
| ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España                | EUR    | 25               | 0,85  | 0                | 0,00  |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA                           | EUR    | 29               | 1,00  | 0                | 0,00  |
| ES0130960018 - ACCIONES Enagas                              | EUR    | 24               | 0,84  | 0                | 0,00  |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA                          | EUR    | 19               | 0,65  | 0                | 0,00  |
| ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona                       | EUR    | 26               | 0,89  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                    |        | 123              | 4,23  | 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>                                 |        | 123              | 4,23  | 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>               |        | 715              | 24,57 | 263              | 8,85  |
| 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  |
| US172967KG57 - BONO CITIGROUP INC[3,70]2026-01-12           | USD    | 32               | 1,09  | 0                | 0,00  |
| US92343VER15 - BONO VERIZON COMMUNICATIO[4,33]2028-09-21    | USD    | 32               | 1,11  | 0                | 0,00  |
| XS1796209010 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP [2,00]2028-03-22    | EUR    | 34               | 1,18  | 0                | 0,00  |
| US298785HD17 - BONO EUROPEAN INVESTMENT [2,13]2026-04-13    | USD    | 34               | 1,18  | 0                | 0,00  |
| US61761J3R84 - BONO MORGAN STANLEY[3,13]2026-07-27          | USD    | 30               | 1,03  | 0                | 0,00  |
| US717081EA70 - BONO PFIZER INC[3,00]2026-12-15              | USD    | 31               | 1,07  | 0                | 0,00  |
| US046353AL27 - RENTA FIJA AstraZeneca Group[3,38]2025-11-16 | USD    | 28               | 0,97  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año              |        | 222              | 7,63  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                            |        | 222              | 7,63  | 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>                                     |        | 222              | 7,63  | 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  |
| IE00BF11F458 - PARTICIPACIONES Shares USD Floating          | EUR    | 62               | 2,13  | 0                | 0,00  |
| IE00BF2FN646 - PARTICIPACIONES Invesco US Treasury          | EUR    | 99               | 3,39  | 0                | 0,00  |
| IE00BYHYSQ67 - PARTICIPACIONES Shares MSCI World Q          | EUR    | 116              | 3,99  | 134              | 4,52  |
| LU1857276965 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Low         | EUR    | 88               | 3,03  | 86               | 2,92  |
| IE00BF289B79 - PARTICIPACIONES PIMCO Global Investo         | EUR    | 78               | 2,67  | 95               | 3,19  |
| LU1915690835 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Eur         | EUR    | 0                | 0,00  | 91               | 3,06  |
| IE0088D0PH41 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global          | EUR    | 188              | 6,45  | 130              | 4,40  |
| IE00BG36TC12 - PARTICIPACIONES ETF Global X MSCI Ja         | EUR    | 0                | 0,00  | 65               | 2,18  |
| IE00B3K83P04 - PARTICIPACIONES Polar Capital Funds          | EUR    | 80               | 2,73  | 116              | 3,91  |
| US4642882249 - PARTICIPACIONES Shares Global Clean          | USD    | 42               | 1,45  | 78               | 2,65  |
| IE00BP3QZB59 - PARTICIPACIONES ETF Ishar Ed MSCI WV         | EUR    | 116              | 3,97  | 156              | 5,26  |
| IE00BF4RFH31 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor         | EUR    | 45               | 1,53  | 42               | 1,41  |
| US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation           | USD    | 0                | 0,00  | 20               | 0,68  |
| LU1900068914 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor China Ente         | EUR    | 0                | 0,00  | 62               | 2,10  |
| IE00B9CQXS71 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Global Divi         | EUR    | 66               | 2,26  | 0                | 0,00  |
| IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD             | EUR    | 97               | 3,33  | 93               | 3,15  |
| LU0406674662 - PARTICIPACIONES PM Euro Liquidity            | EUR    | 95               | 3,27  | 133              | 4,49  |
| LU0231205427 - PARTICIPACIONES Franklin India-W Acc         | EUR    | 28               | 0,95  | 66               | 2,23  |
| LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu                      | EUR    | 74               | 2,54  | 102              | 3,43  |
| IE00BMW3QX54 - PARTICIPACIONES Robo Global Robotics         | EUR    | 103              | 3,52  | 106              | 3,57  |
| FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World         | EUR    | 114              | 3,90  | 179              | 6,03  |
| LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate         | EUR    | 76               | 2,60  | 114              | 3,83  |
| LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd          | EUR    | 0                | 0,00  | 92               | 3,11  |
| IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond             | EUR    | 62               | 2,12  | 0                | 0,00  |
| DE0002635307 - PARTICIPACIONES ETF Ishares ST 600 U         | EUR    | 95               | 3,25  | 92               | 3,10  |
| LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du         | EUR    | 74               | 2,53  | 140              | 4,73  |
| US4642876555 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares            | USD    | 41               | 1,41  | 77               | 2,61  |
| LU0113258742 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ Corp         | EUR    | 98               | 3,38  | 92               | 3,09  |
| US4642872919 - PARTICIPACIONES Shares S&P GI Tech           | USD    | 0                | 0,00  | 29               | 0,96  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 1.933            | 66,40 | 2.390            | 80,61 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</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 ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | 2.155            | 74,03 | 2.390            | 80,61 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | 2.871            | 98,60 | 2.653            | 89,46 |

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 24.493.000,00 euros (842,8% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 24.353.406,69 euros (838% del patrimonio medio del periodo).