

TULIACAN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2624

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/11/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,89	1,05	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,25	1,54	1,95	-0,14

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	728.507,00	728.510,00
Nº de accionistas	157,00	160,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.115	9,7672	9,3866	9,7672
2022	6.593	9,0504	8,6718	9,4871
2021	6.911	9,4869	8,8333	9,5236
2020	6.687	8,8823	8,2888	9,2286

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
7,92	2,52	0,69	2,08	2,41	-4,60	6,81	-2,58	-2,69

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)	1,00	0,25	0,25	0,25	0,25	1,10	1,02	0,94	0,92

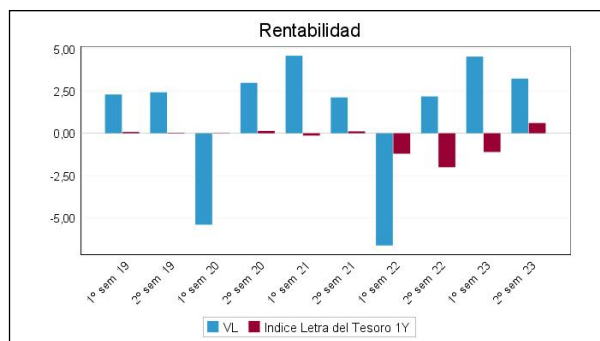
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.009	98,51	6.115	88,71
* Cartera interior	815	11,45	924	13,40
* Cartera exterior	6.105	85,80	5.142	74,60
* Intereses de la cartera de inversión	89	1,25	49	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	159	2,23	451	6,54
(+/-) RESTO	-52	-0,73	327	4,74
TOTAL PATRIMONIO	7.115	100,00 %	6.893	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)	6.893	6.593	6.593	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,20	4,42	7,60	-25,49
(+) Rendimientos de gestión	4,67	4,92	9,58	-2,50
+ Intereses	1,27	0,91	2,18	42,62
+ Dividendos	0,22	0,48	0,70	-52,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,80	0,27	2,09	582,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,89	3,10	3,95	-70,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,09	-0,09	-95,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,51	0,42	0,93	24,00
± Otros resultados	-0,01	-0,18	-0,19	-92,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,46	-0,50	-1,98	199,88
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,32	-0,65	4,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,16	4,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	6,49
- Otros gastos repercutidos	-1,00	-0,05	-1,07	1.976,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.115	6.893	7.115	

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

3. Inversiones financieras

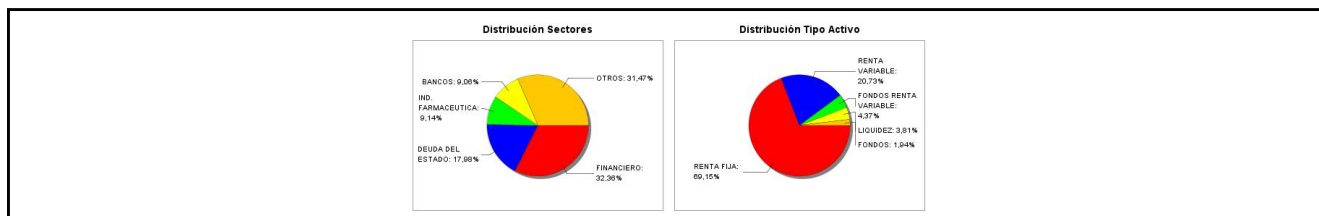
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	391	5,50	290	4,20
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	76	1,06	230	3,34
TOTAL RENTA FIJA	467	6,56	520	7,54
TOTAL RV COTIZADA	133	1,87	208	3,01
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	133	1,87	208	3,01
TOTAL IIC	215	3,03	196	2,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	815	11,46	924	13,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.529	63,63	3.718	53,90
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	4.529	63,63	3.718	53,90
TOTAL RV COTIZADA	1.342	18,87	1.086	15,73
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	1.342	18,87	1.086	15,73
TOTAL IIC	234	3,28	339	4,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.105	85,78	5.142	74,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.920	97,24	6.066	87,96

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

- Accionista 1: 99,97% del capital

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 28.650.600,00 euros (411,6% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 28.809.139,78 euros (413,88% 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 921,80 euros por saldos acreedores y deudores . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado/ cargado tanto por saldos acreedores como deudores 4,39 euros.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

Junto a los precios, el otro vector que ha venido dirigiendo el ánimo de los mercados ha sido el crecimiento económico. Las predicciones de los economistas de cierre del 2022 acerca de una inminente recesión en EE.UU. fallaron pese a los signos. No sólo fallaron, sino que en el mercado sólo se percibía, al otro lado del Atlántico, una fortaleza inusitada de empresas (ventas y márgenes en máximos) y familias (desempleo en mínimos, renta y gasto personal intactos). Tanto es así que se acabó por imponer una narrativa diferente a partir de los datos: la del aterrizaje suave (soft landing). Ni la pendiente

invertida en las curvas de tipos, ni las encuestas empresariales, ni el endurecimiento monetario que anticipaban un 2023 más flojo han conseguido llevar las tasas de crecimiento hacia abajo. Incluso en el tercer trimestre el mercado ha vivido una suerte de aceleración temporal alargando la llegada del final del ciclo. En Europa las cosas han sido diferentes con crecimientos lánguidos en general, siendo Alemania la gran damnificada de la guerra en Ucrania y del parón chino. Sólo el sur de Europa, con mención especial a España, ha visto cómo sus tasas de crecimiento resistían. Y aunque para nosotros la robusta recuperación del turismo ha jugado en papel relevante, han sido clave el poderoso impulso fiscal de los fondos Next Generation y la acción de los gobiernos en términos de gasto e inversión. Mientras la política monetaria pisaba el freno, la política fiscal aceleraba beneficiándose del dinamismo de la demanda interna agregada, del comportamiento de la recaudación y de una inflación que hacía descender los ratios deuda / PIB permitiendo déficits abultados.

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La gestión del vehículo se ha centrado en eliminar riesgos de crédito, mejorar la calidad y rating medio de la cartera de bonos, aprovechando las caídas de precio acontecidas en los mercados de renta fija durante el 2022 y periodos de este 2023. Eliminando los emisores con riesgo superior, primando la calidad en cartera y mejorando el rating medio.

En un entorno de tipos reales positivos, tras décadas en negativo, nos centramos en construir carteras de bonos corporativos de calidad e ir aumentando paulatinamente la duración. Esto nos permite sin riesgos excesivos de crédito, capturar tipos superiores al 4,5% en duraciones superiores.

Por la parte de renta variable hemos reducido el peso en renta variable, ante los tipos de interés ofrecidos por el mercado. En acciones hemos ido reduciendo exposición, y se centra en valores que por fundamentales ofrecen un binomio rentabilidad / riesgo atractivo, con flujos de caja positivos y constantes y un menor apalancamiento que sus competidores, posicionamiento más defensivo o de menor volatilidad frente a un mercado donde el crecimiento se ve afectado por las intensas subidas de tipos.

La apuesta de cara al primer semestre 2024 brillante vs peers e índices de referencia, se centra en calidad y evitar riesgos en un escenario de tipos restrictivo a la espera del cambio en la política monetaria.

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 3,23% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 3,23% y el número de accionistas ha caído un -1,88%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,23% y ha soportado unos gastos de 0,5% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,04% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 7,92% siendo los gastos anuales de un 1%.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2023 hemos seguido con la diversificación de la cartera de renta fija, ante un escenario de bajo crecimiento y tipos de interés al alza nuestra apuesta es la deuda de calidad, gobiernos y bancos líderes nacionales, con buenos ratios de solvencia y liquidez. Valores de sectores más defensivos y con balances en los que la deuda no sea un freno.

Seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera tanto en Renta Variable como de Renta Fija, dónde ahora si vemos valor en bonos con cierta duración tras las subidas de tipos del BCE.

Asimismo, se ha apostado por empresas de calidad, con niveles de deuda manejables y evitando empresas pequeñas. Primando la inversión en valores con un prisma global.

Hemos reducido peso en acciones, ampliando la exposición a renta fija con el objetivo de minimizar los riesgos, y aportando mayor visibilidad al retorno de la cartera.

En Renta Fija hemos aprovechado para vender los bonos con menor calidad crediticia posicionando la cartera ante un escenario bajo crecimiento. Invirtiendo las entradas de patrimonio en bonos de vencimiento corto, y sobreponderando gobiernos y el sector financiero, principalmente el bancario dónde el aumento de tipos de interés daña menos que en otros sectores, más sensibles a cambios en los costes de financiación. Tomamos calidad en duración de Deuda Senior de nombres como Polonia POLAND 3 ? 07/09/24, Holanda NETHER 2 07/15/24, CaixaBank CABKSM 2 ? 02/01/24 o Unicredit UCGIM 1 ¼ 06/25/25.

Durante el segundo semestre del 2023 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE aportando un +0,42%, BROADCOM INC contribuyendo un +0,3% habiendo logrado un +26,4% y NOVO-NORDISK A/S-SPONS ADR con un +0,18% al haberse revalorizado un +6,9%. Durante el segundo semestre del 2023 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del

vehículo han sido: BRISTOL-MYERS SQUIBB CO restando un -0,16% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad negativa del -18,26%, Sanofi restando 12puntos básicos tras caer un -20,21%, o Pfizer con una contribución negativa de -0,08% debido a un desempeño en la segunda mitad del año del -20,21% y Redeia Corporacion SA aportando una rentabilidad negativa de -0,05%.

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 5,12% generado tanto por la inversión en derivados, como por la inversión en otras IIC como por los compromisos en la operativa de renta fija.

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 6,31%.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 6,31% y las posiciones más significativas son: Part. Fundsmith Equity Fund Sicav (1.05%), Part. ETF VanEck CVectors Healthcare (0,68%), Part. Guinness Global Equities (0,86%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,25%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo

plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0.006% 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 DE LA SICAV.

La gestión del vehículo se centra en minimizar la volatilidad y acumular cupones, apostando por la calidad en la composición de la cartera de renta fija, y aprovechar los tipos de interés reales positivos tras un largo período de tipo de interés inferiores a las tasas de precios.

Vemos valor en la renta fija corporativa, que a pesar de haber tenido un comportamiento muy bueno, sigue ofreciendo valor a pesar de unos spreads de crédito en niveles medios.

Buenas perspectivas para el fondo, tras un año 2023 tremendamente positivo pero más complejo de lo que parece, donde tanto la renta fija como la renta variable han sufrido elevadas volatilidades. Cerramos el año con una intensa recuperación, tras un 2022 históricamente difícil para los fondos mixtos, donde la renta fija, lejos de compensar las caídas de la renta variable, la acentuó.

De cara al 1er semestre 2024, las perspectivas son de fin de las políticas monetarias restrictivas e inicio de las bajadas de tipos de interés, tanto en EEUU, como en UK y Europa.

Por la parte de la renta variable, los beneficios crecerán a su menor ritmo en años, tras las subidas de tipos de interés y la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales en el mercado. Esperamos unos bancos centrales menos restrictivos tras el control de la inflación.

Primamos compañías con baja deuda, con generación de flujos de caja positivo y constante, buen posicionamiento ante el

encarecimiento de la deuda, y con buenas métricas para el pago de intereses y devolución de la misma. Apostamos por un posicionamiento algo más defensivo, aumentando el peso en Renta Fija con el objetivo de capturar cupones que ayuden a consolidar un buen comportamiento relativo de cara al 1er semestre del año. Apostamos por un período en el que los bancos centrales deberían empezar a ser más procíclicos tras controlar unas elevadas tasas de inflación en 2023.

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
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2025-06-30	EUR	101	1,42	100	1,45
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	190	2,75
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	100	1,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	2,82	290	4,20
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	191	2,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		191	2,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		391	5,50	290	4,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0102309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	230	3,34
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	76	1,06	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		76	1,06	230	3,34
TOTAL RENTA FIJA		467	6,56	520	7,54
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	60	0,84	62	0,89
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	45	0,64	49	0,71
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	68	0,98
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	28	0,39	29	0,43
TOTAL RV COTIZADA		133	1,87	208	3,01
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		133	1,87	208	3,01
ES0124037013 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	89	1,26	82	1,19
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	126	1,77	114	1,66
TOTAL IIC		215	3,03	196	2,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		815	11,46	924	13,40
FR001400FY04 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,50 2026-09-24	EUR	100	1,41	0	0,00
AT0000A185T1 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 1,65 2024-10-21	EUR	0	0,00	195	2,84
FI4000006176 - BONO FINNISH GOVERNMENT 4,00 2025-07-04	EUR	102	1,43	0	0,00
NL0010733424 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 2,00 2024-07-15	EUR	0	0,00	197	2,86
DE0001102382 - RENTA FIJA Estado Alemán 1,00 2025-08-15	EUR	193	2,72	191	2,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		396	5,56	583	8,47
BE0000342510 - BONO BELGIUM KINGDOM 0,50 2024-10-22	EUR	97	1,36	0	0,00
XS0841073793 - BONO REPUBLIC OF POLAND 3,38 2024-07-09	EUR	200	2,80	0	0,00
AT0000A185T1 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 1,65 2024-10-21	EUR	196	2,75	0	0,00
NL0010733424 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 2,00 2024-07-15	EUR	198	2,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		690	9,69	0	0,00
XS2613658710 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2028-10-20	EUR	104	1,46	99	1,44
XS2607381436 - BONO SECURITAS TREASURY II 4,25 2027-04-04	EUR	102	1,43	100	1,45
XS2604699327 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN II 4,25 2029-03-29	EUR	104	1,46	100	1,44
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2027-01-26	EUR	101	1,42	98	1,42
XS2577518488 - BONO BANCA IFIS SPA 6,13 2027-01-19	EUR	103	1,44	100	1,45
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK AS 7,13 2026-01-19	EUR	102	1,43	100	1,45
XS2577054716 - BONO LANSFORSKRINGAR BAN 4,00 2027-01-18	EUR	102	1,43	99	1,43
XS2577053825 - BONO UNICREDIT SPA 4,80 2028-01-17	EUR	136	1,91	116	1,68
FR001400F5F6 - BONO LA BANQUE POSTALE 4,38 2030-01-17	EUR	103	1,45	98	1,42
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND GROU 4,88 2028-07-16	EUR	105	1,47	100	1,45
DE000A30V5C3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,38 2029-01-11	EUR	105	1,48	100	1,45
XS2573712044 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,63 2031-01-13	EUR	105	1,48	100	1,45
FR001400EA16 - BONO VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	105	1,48	101	1,46
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	157	2,21	151	2,18
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2026-10-12	EUR	101	1,42	99	1,43
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	0	0,00	97	1,41
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	91	1,28	86	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08	EUR	102	1,43	100	1,44
XS2529233814 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,75 2027-09-06	EUR	156	2,19	151	2,19
XS2495521515 - BONO BPER BANCA 4,63 2025-01-22	EUR	101	1,41	100	1,45
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	195	2,74	193	2,80
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	93	1,31	92	1,33
XS2076836555 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 1,63 2025-02-15	EUR	96	1,35	95	1,38
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	90	1,26	86	1,24
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiffesenBank 8,66 2049-12-15	EUR	192	2,70	179	2,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.751	38,64	2.738	39,68
XS1247736793 - BONO EUROPEAN INVESTMENT 0,88 2024-09-13	EUR	194	2,73	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	100	1,41	0	0,00
XS1936805776 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	198	2,78	198	2,87
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	201	2,82	199	2,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		693	9,74	396	5,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.529	63,63	3.718	53,90
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		4.529	63,63	3.718	53,90
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	75	1,05	59	0,86
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	101	1,42	80	1,15
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	EUR	200	2,82	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	85	1,19	74	1,07
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	42	0,59	37	0,54
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	0	0,00	8	0,11
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	39	0,55	36	0,52
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	73	1,03	76	1,10
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	53	0,75	57	0,83
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	48	0,67	44	0,64
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	44	0,62	38	0,55
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	48	0,67	44	0,63
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	29	0,41	29	0,42
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	34	0,48	31	0,45
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	29	0,41	27	0,39
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	42	0,59	45	0,65
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	39	0,55	40	0,57
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	38	0,54	41	0,59
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	33	0,47	28	0,41
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	38	0,54	35	0,50
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	53	0,75	55	0,80
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	53	0,74	43	0,62
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	31	0,43	39	0,56
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	36	0,50	31	0,45
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	50	0,70	55	0,79
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	28	0,40	36	0,53
TOTAL RV COTIZADA		1.342	18,87	1.086	15,73
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		1.342	18,87	1.086	15,73
IE00BYVPNZ31 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	61	0,86	59	0,85
LU1982200781 - PARTICIPACIONES DWS Invest Latin Ame	EUR	0	0,00	51	0,74
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	0	0,00	61	0,89
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	75	1,05	73	1,06
IE00BQQP9H09 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	EUR	49	0,68	47	0,68
IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES ISHR Healthcare Inno	EUR	36	0,50	36	0,52
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	14	0,19	13	0,19
TOTAL IIC		234	3,28	339	4,93
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.105	85,78	5.142	74,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.920	97,24	6.066	87,96

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 28.650.600,00 euros (411,6% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 28.809.139,78 euros (413,88% del patrimonio medio del periodo).