

FONDIBAS, FI
Nº Registro CNMV: 283

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.
Grupo Gestora: ANDBANK **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/11/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos un 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija.

El resto de la exposición total se invertirá en valores de renta variable, preferentemente pertenecientes a los índices bursátiles más representativos de la Zona Euro, sin que exista predeterminación respecto a sectores o a capitalización (pudiendo ser alta, media o baja). La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 5%. Tanto los emisores de los activos como los mercados organizados en que cotizan dichos activos serán de países OCDE, preferentemente de la Zona Euro. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,37	0,73	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,27	1,54	1,93	-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	1.451.144,80	1.450.974,98
Nº de Partícipes	142	144
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.151	11,8190
2022	15.247	10,6333
2021	17.258	11,6765
2020	15.815	11,1629

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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	11,15	4,68	0,92	2,22	2,93	-8,93	4,60	-0,44	-6,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	20-10-2023	-0,87	20-10-2023	-1,31	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,61	02-11-2023	0,85	02-02-2023	1,31	25-03-2020

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,78	3,68	3,35	2,57	5,11	5,33	2,82	5,33	2,30
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,73	3,73	3,76	3,74	3,82	3,74	2,75	2,84	2,30

(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.

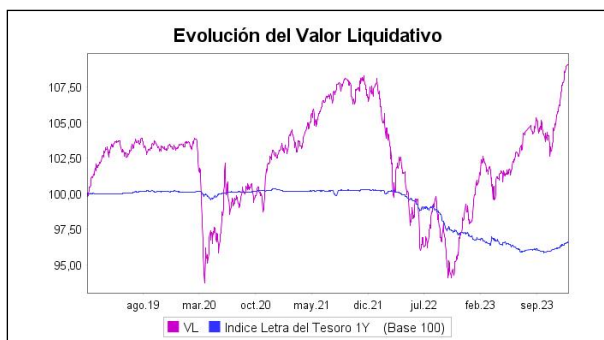
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,91	0,48	0,50	0,47	0,46	1,88	1,87	1,92	0,00

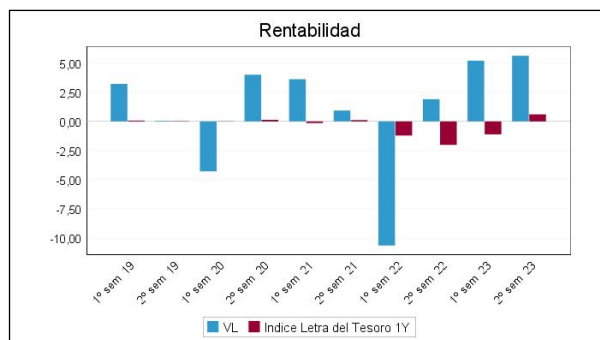
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.897	98,52	16.002	98,57
* Cartera interior	3.204	18,68	2.627	16,18

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	13.176	76,82	13.037	80,31
* Intereses de la cartera de inversión	518	3,02	337	2,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	236	1,38	189	1,16
(+/-) RESTO	18	0,10	42	0,26
TOTAL PATRIMONIO	17.151	100,00 %	16.234	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)	16.234	15.247	15.247	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,05	1,18	1,11	-104,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,58	5,04	10,63	15,80
(+) Rendimientos de gestión	6,58	6,05	12,64	13,58
+ Intereses	2,29	2,05	4,35	16,84
+ Dividendos	0,17	0,37	0,54	-51,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,80	0,63	4,50	535,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,56	3,00	3,50	-80,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	0,00	-0,25	-6.713,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-117,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,01	-2,01	2,53
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	6,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	16,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	6,12
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,09	-58,11
(+) 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)	17.151	16.234	17.151	

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

3. Inversiones financieras

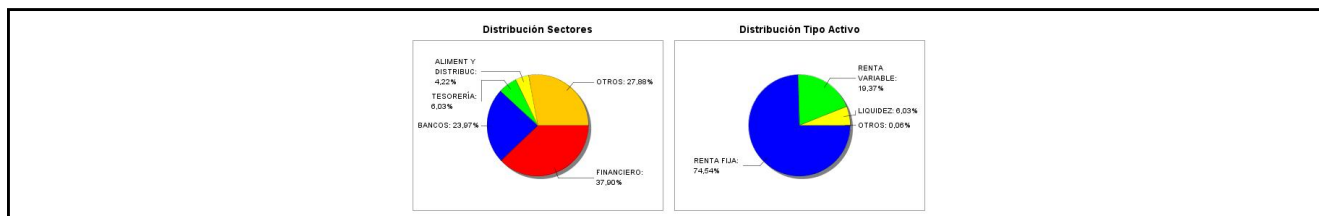
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.364	13,76	1.668	10,29
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	274	1,60	429	2,64
TOTAL RENTA FIJA	2.638	15,36	2.097	12,93
TOTAL RV COTIZADA	566	3,30	530	3,26
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	566	3,30	530	3,26
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	3.204	18,66	2.627	16,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.230	59,66	10.024	61,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	191	1,11	290	1,79
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10.421	60,77	10.314	63,53
TOTAL RV COTIZADA	2.756	16,07	2.725	16,79
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.756	16,07	2.725	16,79
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	13.178	76,84	13.039	80,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.381	95,50	15.666	96,51

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	612	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		612	
TOTAL OBLIGACIONES		612	

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 25.922.100,00 euros (156,41% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 26.080.857,62 euros (157,37% 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 692,49 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 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 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 mejorar la calidad 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 más riesgo, primando la calidad en cartera y mejorando el rating medio.

En un entorno de tipos reales positivos, tras décadas de 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.

En acciones hemos ido tomando 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 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 5,64% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 5,65% y el número de participes ha caído un -1,39%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,64% y ha soportado unos gastos de 0,98% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 11,15% siendo los gastos anuales de un 1,91%.

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 5,47%.

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 bancos líderes nacionales, con buenos ratios de solvencia y liquidez, y 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. Valor en bonos corporativos de media duración (5 / 7 años), donde la política monetaria da oportunidades de inversión en activos de elevada calidad como no veíamos en más de una década.

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.

Ampliando la exposición a renta fija con el objetivo de minimizar volatilidad y aportar 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. Invertiendo en bonos de vencimiento medio/largo, y sobreponderando 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. Destacan posiciones en deuda de nombres como CaixaBank CABKSM 6 ¼ PERP, Banca Intesa, BBVA BBVASM 6 PERP, RBAIV 8.659 PERP Raiffeisen Bank, o Banco Santander SANTAN 4 ? 10/18/31.

Durante el segundo semestre del 2023 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: META PLATFORMS INC-CLASS A aportando 9 puntos básicos después de una rentabilidad del +9,48%, MICROSOFT CORP contribuyendo un +0,06% habiendo logrado un +7,03% y SAP SE con un +0,06% al haberse revalorizado un +7,79%.

Durante el segundo semestre del 2023 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI restando 8 puntos básicos a la rentabilidad del fondo tras dejarse un 9,64%, DAVIDE CAMPARI-MILANO NV con una contribución negativa de -0,06% debido a un desempeño en la segunda mitad del año del -12,19% y L'OREAL aportando una rentabilidad negativa de -0,05%, después de un semestre negativo del -5,75%.

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, utilizando futuros de EuroStoxx, S&P y futuros sobre divisas como el dólar americano USD. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,25% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 2,37% generado por la inversión en derivados como por los compromisos en la operativa de renta fija.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,43 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,59%.

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

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

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2.27%.

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 3,78% (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 3,73%.

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 DEL FONDO.

La gestión del vehículo se centrará 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 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 de calidad 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
ES0213679OP3 - BONO BANKINTER SA 4,88 2031-09-13	EUR	210	1,22	0	0,00
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2028-09-11	EUR	312	1,82	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	102	0,59	99	0,61
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2025-05-18	EUR	203	1,18	199	1,23
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	198	1,15	196	1,20
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicial 7,50 2048-10-02	EUR	0	0,00	397	2,45
ES0813211010 - RENTA FIJA BBVA 6,00 2049-03-29	EUR	200	1,16	0	0,00
ES0265936007 - RENTA FIJA Novacaixagalicial 6,13 2029-01-18	EUR	206	1,20	205	1,27
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	0	0,00	209	1,29
ES0840609004 - RENTA FIJA CAIXABANK 6,75 2049-09-13	EUR	400	2,33	0	0,00
ES0224244089 - RENTA FIJA Corporación Mapfre 4,38 2047-03-31	EUR	103	0,60	99	0,61
ES0231429046 - RENTA FIJA Grupo Eroski 6,37 2028-02-01	EUR	430	2,51	264	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.364	13,76	1.668	10,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.364	13,76	1.668	10,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	429	2,64
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	274	1,60	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		274	1,60	429	2,64
TOTAL RENTA FIJA		2.638	15,36	2.097	12,93
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	26	0,15	25	0,15
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	87	0,51	78	0,48
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	74	0,43	73	0,45
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	93	0,54	90	0,55
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	23	0,14	21	0,13
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	68	0,39	71	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	113	0,66	102	0,63
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	82	0,48	70	0,43
TOTAL RV COTIZADA		566	3,30	530	3,26
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		566	3,30	530	3,26
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		3.204	18,66	2.627	16,19
XS2680932907 - BONO HUNGARY 5,38 2033-09-12	EUR	214	1,25	0	0,00
XS2010026214 - BONO HUNGARY 4,25 2031-06-16	EUR	0	0,00	188	1,16
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	215	1,25	208	1,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		429	2,50	396	2,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2724510792 - BONO EUROBANK SA 5,88 2028-11-28	EUR	104	0,60	0	0,00
XS2705604234 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,88 2031-10-18	EUR	320	1,86	0	0,00
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	207	1,21	0	0,00
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGU 5,63 2026-10-02	EUR	206	1,20	0	0,00
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 7,50 2028-09-14	EUR	105	0,61	0	0,00
XS2639027346 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 7,38 2026-06-29	EUR	104	0,60	101	0,62
XS2638560156 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2026-06-29	EUR	104	0,61	0	0,00
XS2633112565 - BONO LUMINOR BANK 7,75 2026-06-08	EUR	169	0,99	162	1,00
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	106	0,62	102	0,63
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,13 2025-05-10	EUR	101	0,59	99	0,61
BE0002935162 - BONO KBC GROUP NV 4,38 2030-04-19	EUR	208	1,21	199	1,22
XS2613658710 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2028-10-20	EUR	208	1,21	199	1,22
XS2604699327 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,25 2029-03-29	EUR	104	0,61	99	0,61
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	204	1,19	0	0,00
XS2596599147 - BONO PANDORA A/S 4,50 2028-04-10	EUR	104	0,61	100	0,62
XS2592240712 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,88 2030-03-07	EUR	104	0,61	100	0,62
XS2588986724 - BONO ING GROEP NV 6,25 2033-05-20	GBP	0	0,00	108	0,67
XS2488809612 - BONO NOKIA OYJ 4,38 2031-08-21	EUR	101	0,59	99	0,61
SK4000022505 - BONO TATRA BANKA AS 5,95 2026-02-17	EUR	102	0,59	99	0,61
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2029-02-07	EUR	311	1,81	295	1,81
DE000A11QJP7 - BONO OLDENBURGISCHE LANDE 5,63 2026-02-02	EUR	101	0,59	98	0,60
AT0000A32HA3 - BONO HYPO NOE LB NOE WIEN 4,00 2027-02-01	EUR	202	1,18	0	0,00
XS2578472339 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2028-07-23	EUR	103	0,60	98	0,60
XS2577518488 - BONO BANCA IFIS SPA 6,13 2027-01-19	EUR	103	0,60	100	0,62
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK ASI 7,13 2026-01-19	EUR	102	0,59	100	0,62
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-05-31	EUR	342	1,99	0	0,00
FR001400EHG3 - BONO SOCIETE GENERALE 4,25 2030-12-06	EUR	102	0,59	97	0,60
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2049-07-17	EUR	200	1,17	0	0,00
XS2563002653 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 4,63 2029-02-07	EUR	105	0,61	100	0,62
XS2560693181 - BONO OTP BANK NYRT 7,35 2026-03-04	EUR	103	0,60	0	0,00
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	157	0,92	151	0,93
XS2554746185 - BONO ING GROEP NV 4,88 2027-11-14	EUR	104	0,61	101	0,62
XS2555187801 - BONO CAIXABANK SA 5,38 2030-11-14	EUR	217	1,26	206	1,27
XS2541422395 - BONO ISTITUTO PER IL CRED 5,25 2025-10-31	EUR	206	1,20	202	1,25
XS2548080832 - BONO MORGAN STANLEY 4,81 2028-10-25	EUR	105	0,61	101	0,62
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2026-10-12	EUR	101	0,59	99	0,61
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2026-04-11	EUR	101	0,59	99	0,61
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	0	0,00	195	1,20
XS2443527234 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 6,38 2027-09-20	EUR	106	0,62	102	0,63
XS2529233814 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,75 2027-09-06	EUR	156	0,91	151	0,93
XS2528858033 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,07 2028-09-06	EUR	102	0,59	97	0,60
XS2498964209 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,00 2025-07-19	EUR	101	0,59	100	0,62
XS249691330 - BONO OTP BANK NYRT 5,50 2025-07-13	EUR	0	0,00	100	0,61
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	364	2,12	171	1,06
XS2194288390 - BONO SYNTHOMER PLC 3,88 2025-07-01	EUR	0	0,00	92	0,57
XS2495521515 - BONO BPER BANCA 4,63 2025-01-22	EUR	200	1,17	200	1,23
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	98	0,57	94	0,58
FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2028-07-25	EUR	96	0,56	92	0,57
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	80	0,47	74	0,45
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	93	0,54	88	0,54
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	0	0,00	270	1,66
XS2010028004 - RENTA FIJA Inpost NA 2,25 2027-07-15	EUR	93	0,54	87	0,54
XS1938284333 - RENTA FIJA Telefonica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	100	0,58	98	0,61
XS2355604880 - RENTA FIJA Nomad Foods LTD 2,50 2028-06-24	EUR	0	0,00	90	0,56
XS2322423455 - RENTA FIJA Int.C.Airlines (IAG) 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	97	0,60
XS2332590632 - RENTA FIJA Banco Credito Social 5,25 2031-11-27	EUR	188	1,09	168	1,03
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 8,03 2027-06-29	EUR	538	3,14	531	3,27
XS2346972263 - RENTA FIJA Arcelik 3,00 2026-05-27	EUR	0	0,00	92	0,57
XS1839682116 - RENTA FIJA Bulgarian Energy 3,50 2025-06-28	EUR	102	0,60	100	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2226123573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 6,00 2026-03-01	EUR	207	1,21	197	1,21
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	189	1,10	185	1,14
NO0010874050 - RENTA FIJA MOWI ASA 4,84 2025-01-31	EUR	0	0,00	202	1,24
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	92	0,54	90	0,56
XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,00 2029-09-23	EUR	195	1,14	189	1,16
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	90	0,52	86	0,53
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2049-09-19	EUR	0	0,00	210	1,29
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 4,81 2024-09-26	EUR	0	0,00	405	2,49
PTBPCWOM0034 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 6,89 2027-12-07	EUR	204	1,19	187	1,15
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,42 2024-12-01	EUR	0	0,00	195	1,20
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiifesenBank 8,66 2049-12-15	EUR	384	2,24	358	2,20
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	193	1,13	194	1,19
XS1207058733 - RENTA FIJA Repso Internac. 4,50 2075-03-25	EUR	0	0,00	98	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.393	54,78	8.999	55,43
XS1984319316 - OBLIGACION Banco BPM spa 8,75 2024-06-18	EUR	0	0,00	220	1,36
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiifesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	0	0,00	205	1,26
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,84 2024-09-26	EUR	409	2,38	0	0,00
XS1692931121 - RENTA FIJA Santander Intl 5,25 2023-09-29	EUR	0	0,00	203	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		409	2,38	629	3,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.230	59,66	10.024	61,74
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	0	0,00	103	0,63
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	191	1,11	188	1,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		191	1,11	290	1,79
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		10.421	60,77	10.314	63,53
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	EUR	94	0,55	0	0,00
GRS323003012 - ACCIONES Eurobank Ergasias Se	EUR	37	0,22	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	87	0,51	75	0,46
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	EUR	0	0,00	74	0,45
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche	EUR	40	0,23	57	0,35
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	95	0,55	72	0,45
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	35	0,20	38	0,24
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	87	0,51	108	0,66
DK0060094928 - ACCIONES Orsted A/S	DKK	0	0,00	45	0,27
GRS015003007 - ACCIONES Alpha Bank AE	EUR	35	0,21	0	0,00
FR0000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	85	0,50	98	0,60
NL0011585146 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	165	0,96	162	1,00
NL0011821202 - ACCIONES IING GROUP	EUR	68	0,39	62	0,38
LU0061462528 - ACCIONES RTL Group	EUR	0	0,00	43	0,27
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	0	0,00	37	0,23
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	0	0,00	76	0,47
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	68	0,40	66	0,41
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	160	0,93	132	0,81
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	EUR	57	0,33	49	0,30
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	39	0,23	36	0,22
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	0	0,00	45	0,28
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	122	0,71	126	0,78
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	77	0,45	67	0,41
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	48	0,28	61	0,37
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	37	0,22	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	153	0,89	140	0,87
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	162	0,94	156	0,96
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	69	0,40	63	0,39
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	77	0,45	66	0,41
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	36	0,21	36	0,22
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	73	0,42	69	0,43
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	63	0,37	58	0,35
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	26	0,15	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	83	0,48	72	0,44
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	54	0,31	59	0,36
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	55	0,32	51	0,31
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	123	0,72	110	0,68
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	135	0,79	128	0,79
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	77	0,45	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	31	0,19
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	136	0,79	160	0,98
TOTAL RV COTIZADA		2.756	16,07	2.725	16,79
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.756	16,07	2.725	16,79
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.178	76,84	13.039	80,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.381	95,50	15.666	96,51

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

significativas en su contenido.

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

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 25.922.100,00 euros (156,41% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 26.080.857,62 euros (157,37% del patrimonio medio del periodo).