

NORTH CAPE INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 64

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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: 11/09/1996

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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a 12 meses en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,26	0,57	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,10	1,48	1,79	1,95

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	899.748,00	850.956,00
Nº de accionistas	126,00	116,00
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	11.881	13,2045	12,6738	13,4414
2023	9.279	11,9936	11,0343	12,0230
2022	7.860	11,0347	10,9674	12,4289
2021	6.005	12,4039	11,6344	12,9028

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	0,75	0,01	0,76	1,50	0,44	1,94	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

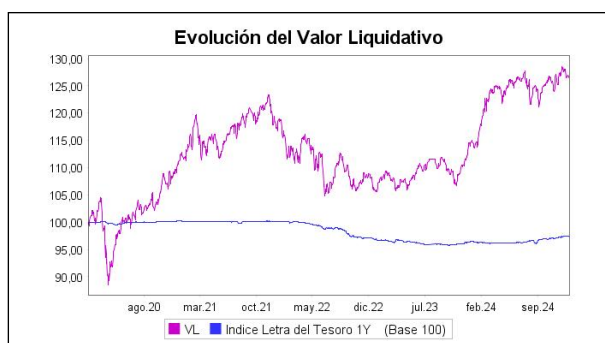
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
10,10	0,92	-0,72	0,73	9,08	8,69	-11,04	5,97	10,94

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,06	0,51	0,52	0,51	0,52	2,04	2,07	1,74	0,00

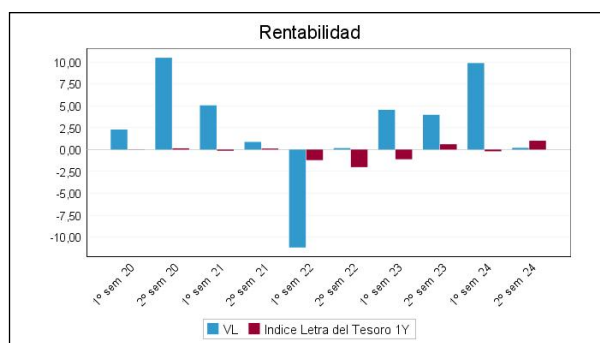
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, 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	11.783	99,18	10.965	97,78
* Cartera interior	1.113	9,37	829	7,39
* Cartera exterior	10.558	88,86	10.055	89,66
* Intereses de la cartera de inversión	113	0,95	81	0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	224	1,89	381	3,40
(+/-) RESTO	-126	-1,06	-131	-1,17
TOTAL PATRIMONIO	11.881	100,00 %	11.214	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)	11.214	9.279	9.279	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,55	9,47	14,82	-35,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,22	9,08	8,84	-97,37
(+) Rendimientos de gestión	1,16	11,33	11,97	-88,70
+ Intereses	0,88	0,96	1,84	0,99
+ Dividendos	0,12	0,10	0,22	36,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-0,05	0,08	-389,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,45	8,64	6,68	-118,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,48	-0,53	-1,01	-0,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,89	2,14	4,02	-2,02
± Otros resultados	0,07	0,07	0,14	4,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-2,25	-3,13	-53,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,76	-1,20	-1,94	-29,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,11	-23,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	60,00
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,94	-0,98	-90,01
(+) 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)	11.881	11.214	11.881	

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

3. Inversiones financieras

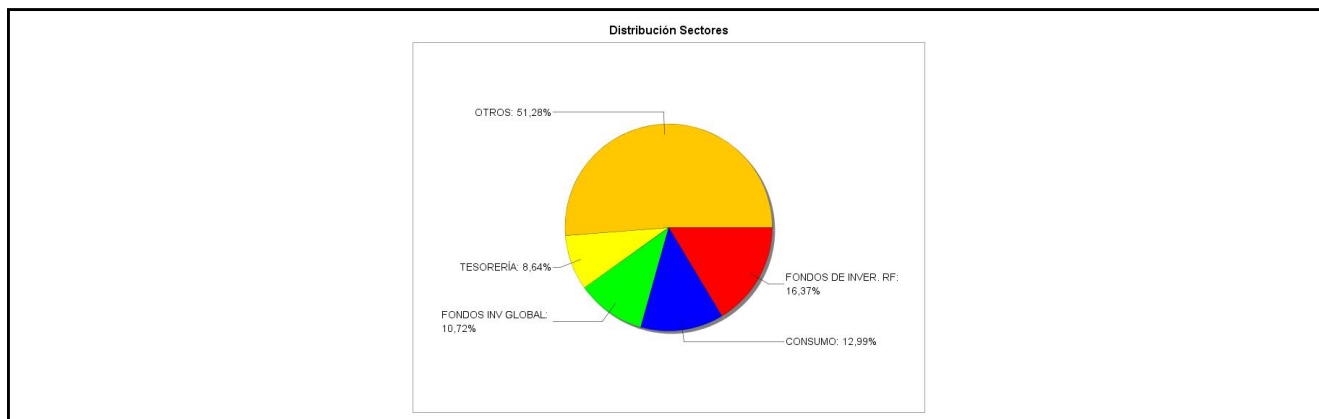
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	852	7,17	363	3,24
TOTAL RENTA FIJA	852	7,17	363	3,24
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	243	2,05	466	4,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	18	0,15	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.113	9,37	829	7,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.438	20,52	2.438	21,73
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	2.438	20,52	2.438	21,73
TOTAL RV COTIZADA	3.423	28,81	2.975	26,52
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	3.423	28,81	2.975	26,52
TOTAL IIC	4.703	39,60	4.642	41,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.564	88,93	10.055	89,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.677	98,30	10.883	97,03

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	1.528	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1528	
TOTAL OBLIGACIONES		1528	

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 31-12-2024 que representa:

- Accionista 1: 24,11% del capital

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 64.370.200,00 euros (557,16% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 63.889.511,97 euros (553% 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 -0,75%, suponiendo en el periodo 132,52 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 -115,17 euros.

2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 217,80 euros

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

2024 ha sido un año con desempeño positivo o muy positivo para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo de estos doce meses se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo.

En el caso de EE.UU. encontramos una economía en la que el último dato de PIB (tasa trimestral anualizada) se sitúa en el 3,1% con protagonismo creciente del consumo tanto público, como privado. Y una economía que veía repuntar la tasa de desempleo a lo largo de 2024 hasta situarse (dato de cierre de noviembre) en el 4,2%. La normalización del mercado sigue avanzando, pero se detectan niveles de comportamiento de los salarios aún elevados para los estándares de la reserva Federal (+4,2% interanual), especialmente en el segmento de servicios. Las encuestas de clima empresarial (PMI e ISM) han venido reflejando una economía con dos caras: la manufacturera, más débil con indicadores PMI por debajo de 50 y la de servicios, mucho más dinámica y que todo el año ha estado en zona de expansión. Pero es que, en la segunda mitad de 2024, el indicador PMI de servicios se ha mantenido sistemáticamente entre el nivel 54 y 55 reforzando la idea de que esta parte de la economía, la fundamental, goza de buenas perspectivas.

Quizá el punto de mayores dudas ha venido de la mano del comportamiento de los indicadores de precios que, aunque han descendido a lo largo del año, el IPC desde 3,4% al 2,7% y el PCE core desde el 3,0% al 2,8%, están ralentizando su mejora hacia los objetivos de largo plazo (2%).

Junto a este dibujo es necesario mencionar el resultado del proceso electoral en EE.UU., que deja una nueva administración republicana en la que al menos durante los dos próximos años Senado y Cámara Baja estarán controlados por Donald Trump (red sweep). Y con ello una acción política que suena, en principio, reflacionista. Se prevén varios shocks como resultado de las líneas esenciales del candidato: mantenimiento de los recortes fiscales con crecimiento de la deuda y mantenimiento de déficit público significativo, control de la inmigración duro, avances en la desregulación y, sobre todo, una política arancelaria más agresiva.

Atendiendo a este escenario, la Reserva Federal, fiel a su doble objetivo, ha rebajado la presión iniciando el ciclo de bajada de tipos en septiembre, que estaban en 5,50%-5,25%, para después de tres recortes consecutivos (50, 25 y 25 puntos básicos) llevarlos 4,50%-4,25%. Pero, el mensaje trasladado a raíz de los datos más recientes ha hecho que las expectativas de nuevas actuaciones en 2025 se hayan desdibujado. Y ha dado paso a la idea de que los tipos podrían permanecer algo más elevados durante más tiempo.

Por su parte, la Zona Euro ha ido mejorando conforme ha avanzado el año, pero, desde un nivel de partida muy bajo. Si 2023 terminaba con un crecimiento del 0,0%, la última lectura disponible nos llevaba hasta un +0,9%. Todo ello con un

desempleo que ha mejorado marginalmente hasta un 6,5% impulsado sobre todo por los países del sur, España en particular. Francia y Alemania siguen siendo economías que muestran un comportamiento por debajo de lo deseable. A Alemania le sigue pensando el mal comportamiento de China, la debilidad del sector automóvil y una energía más cara de la que estaban acostumbrados a pagar antes de 2022. La Zona Euro tiene además un problema de productividad respecto a EE.UU muy relevante.

Esta visión se complementa con el resultado de las encuestas PMI: muy débiles los manufactureros en zona contractiva; algo mejores los de servicios (51,6 en su última lectura).

Por su parte los precios han seguido normalizándose y el IPC ha caído en 12 meses desde el 2,9% al 2,4% y el IPC subyacente desde el 3,4% al 2,7%. El BCE ante la normalización de los precios ha llevado a cabo cuatro bajadas de tipos llevando el tipo de la facilidad de depósito desde el 4,0% al 3%. Pero, a diferencia de su homólogo americano, sigue manteniendo un discurso coherente con nuevas bajadas de tipos de interés de hasta 100 p.b.

En La Zona Euro la difícil situación fiscal y de gobierno en Francia y el proceso electoral en Alemania pueden ser fuente de cierta volatilidad a corto plazo; pero, de la misma manera de noticias favorables para dos pilares del crecimiento europeo. Una Zona Euro que cuenta con el margen de unas tasas de ahorro claramente por encima de las tasas promedio de estos años, otorgando, en caso de recuperación de la confianza de los consumidores, un combustible adicional a unos PIB deprimidos aún.

Por su parte, China ha continuado pagando la debilidad estructural de su economía lastrada por la delicada situación del sector inmobiliario y la atonía de algunos socios comerciales tradicionales. Así, el PIB, en el +4,6% queda por debajo de los objetivos de largo plazo de la administración china. La falta de un impulso fiscal de entidad ha castigado al país, que sí ha contado un PBOC más activo y que lucha contra unos precios cercanos a cero (+0,2% último dato).

En este entorno, la renta baribol ha producido, por segundo año consecutivo retorno por encima de la media. El S&P 500 ha subido un 23,3% de la mano de las 7 Magníficas (+66,9%) con NVIDIA a la cabeza de ambos índices con una revalorización de más del 171%. El frenesí alrededor de la IA ha seguido siendo un elemento relevante para explicar el desempeño de los mercados. La contrapartida negativa ha sido la escasa amplitud del mercado. Otros ganadores en EE.UU. han sido Broadcom (+110%) o Walmart (+74%). El resto de los índices norteamericanos acaban por dibujar el buen año para estos activos: Nasdaq 100 +25%, Russell 200 +10,2% o S&P 500 Equiponderado +10,9%.

En Europa el EuroStoxx 50 se ha quedado en un exiguu +1,2% como resultado del mal año de Francia, el CAC 40 perdía un 8,6%. Ixex, +7,4% y DAX, +11,7% compensaban parcialmente esas caídas. En Europa, la estrella fue SAP que repuntaba un 72% y los grandes bancos italianos, donde Unicredit (+69%) y San Paolo Intesa (+59%) destacaban. En el lado negativo. Bayer, Kering o Stellantis caían más de un 35% en 2024.

En renta fija, el crédito y el carry han empujado los retornos de la mayoría de los índices agregados. Así, el crédito de alto rendimiento high yield, superaba un retorno del 9% tanto a nivel global como paneuropeo. La duración sólo jugó un papel más relevante a final de año y los bonos del tesoro americano fueron la excepción rindiendo un -3,6% en el año. Los diferenciales de crédito se mantuvieron sólidos todo el año de la mano de unas dinámicas económicas y empresariales favorables.

Finalmente, en el campo de otros activos señalar el buen comportamiento del dólar americano (+6,6%) y de la libra esterlina (+4,8%) frente al euro. Mientras, entre las divisas perdedoras frente a la moneda única señalar al yen que perdía más de un 4% de su valor en el 2024.

Petróleo (-4,5%) y oro (+27%) representaron dos caras de una realidad en la que lo geopolítico no pasó factura al oro negro, mientras que el metal amarillo se beneficiaba de las dudas sobre el comportamiento del sistema fiat a largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el segundo semestre del ejercicio, se han producido episodios de un fuerte incremento de la volatilidad en los mercados de renta variable debido a las dudas que aún continúan respecto al crecimiento económico mundial y posible entrada en recesión técnica de algunos países. La fuerte revalorización alcanzada por la mayoría de los índices en los países desarrollados en el primer semestre, ayudó a que las correcciones y los episodios de volatilidad fueran elevados, con caídas superiores al 10% en algunos índices de renta variable. En renta fija, los cambios de expectativas en

crecimiento y en inflación originó un fuerte movimiento de las rentabilidades, tanto en el corto como a largo plazo, con un movimiento de ida y vuelta (caídas de yields hasta octubre y recuperaciones hasta diciembre). Teniendo en cuenta que las perspectivas de crecimiento económica y de beneficios de las empresas no se han visto seriamente dañadas a pesar de estos episodios de volatilidad, se ha optado por mantener un riesgo cercano al 52% en renta variable, disminuyendo ligeramente la renta fija hasta un 40% y una liquidez cercana al 8%. Se han realizado algunos ajustes en duración. La rentabilidad de la deuda se ha situado en el 5,12% a vencimiento del ejercicio con una duración media de 3,31 años. La exposición total en renta variable creció ligeramente hasta situarse en el 51,5%. Destacamos la incorporación de nuevas acciones y fondos que a priori presentan una mejor perspectiva de revalorización bien por los resultados esperados como por su apuesta geográfica.

Como hemos comentado, la exposición en liquidez se sitúa cercana al 8%. La exposición más importante en divisas corresponde al dólar americano situándose en el 32%, sin fuertes variaciones en el semestre y manteniendo una cobertura parcial a través de futuros Euro Dólar del 12,5%. En el conjunto del año el dólar se ha apreciado ligeramente sobre el Euro, acercándose cada vez más a la paridad.

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 1,2% frente al 0,2% 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 5,94% y el número de accionistas ha subido un 8,62%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,2% y ha soportado unos gastos de 1,03% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,19% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del periodo es de 0,44% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 10,1% siendo los gastos anuales de un 2,06%.

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 del año, prácticamente no se han producido cambios relevantes en el apartado de renta fija, que la duración de la cartera y los Bonos se mantendrán en su mayoría hasta el vencimiento. Destacamos el vencimiento de un Treasury Americano y la suscripción del fondo de Renta Fija Man GLG Dynamic Income y por la parte de ventas parciales de los Fondos de Inversión DPAM Monds Emerging Markets y Anaxis Euro Bond Oportunity 2027. El objetivo ha sido incrementar ligeramente la liquidez para poder realizar nuevas incorporaciones en cartera aprovechando nuevos episodios de volatilidad.

En renta variable se han producido más movimientos, tanto en acciones como en fondos de inversión, con el objetivo de optimizar las decisiones y que estén contribuyan en mayor medida a mejorar la rentabilidad final. Destacamos las compras de acciones como Broadcom, Vistra Energy, Nvidia, Skywets, CRH, Upstart o Agnico-Eagle Mines. Como el porcentaje de riesgo se ha incrementado en menos de un 5%, se ha procedido a la venta de varias acciones con menores expectativas de revalorización como: Dorian LPG, Arch Resources, AXcelis y Hudson; además se ha optado por retener la rentabilidad obtenida en muy poco tiempo en acciones como Super Micro Computer, Nvidia o Arista Networks.

Se han mantenido posiciones de cobertura en divisas a través de Futuros de Euro Dólar.

Las posiciones que más han contribuido de forma positiva a la revalorización en términos absolutos han sido: Vistra Corp. 1,49%, Broadcom +0,53% y el fondo de inversión Buy & Hold Bonds +0,34%.

Por su parte, los peores contribuidores han sido: Super Micro Computer -2,67%, ASML Holding -0,73% y Blue Bird Corp -0,22%.

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. Solamente se han mantenido posiciones de cobertura parciales de dólares a través de Futuros Euro Dólar . El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,48% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 30,38%. Debido a la exposición a IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 41,78% y las posiciones más significativas son: BUY & Hold Luxembourg-B&H Bonds (6,59%), Anaxis Asset Management SAS - European Bond Opp 2027 (5,3%), y Parts. Anaxis Inc Advantage-I1 (4,49%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,1%.

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

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 0,15%, que corresponde a NAVIS VB FUND clase I, FCR.

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, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3_dic-2023.pdf).

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2024 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,007% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sachs. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2025 se estima en un 0,007% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Glass Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Al cierre del ejercicio 2024, el consenso del mercado sigue pensando en una ligera disminución del crecimiento económico, comparado con al año anterior, aunque se descarta una recesión a nivel mundial, la zona europea y China se espera que crezcan por debajo de la media mundial. Los Bancos Centrales siguen centrados en el control de los precios y miran continuamente las señales inflacionistas. Parece que este escenario de menor crecimiento en Europa puede ayudar a una mayor bajada de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo. Sin embargo, los datos en EEUU hacen presagiar una menor disminución de los tipos de interés por parte de la FED. A pesar de todo, se espera que los beneficios de las empresas sigan en positivo y se espera una mejora del 15% en EEUU y un 7,5% en Europa, que lógicamente vienen acompañadas de una mejora de las ventas y sobre todo de los márgenes corporativos.

En North Cape, también pensamos que este escenario puede beneficiar la estructura actual de la cartera y no espera realizar fuertes movimientos en la estructura de riesgo total. A cierre del ejercicio el riesgo en renta variable se sitúa en niveles del 51% la renta fija en el 41%, con una duración media de 3,31 años y una TIR esperada a vencimiento del 5,12%. Durante el ejercicio 2025 se espera una mejora de los precios debido a las posibles bajadas de los tipos de interés y se intentarán aprovechar las oportunidades geográficas, sectoriales y empresariales que puedan surgir en el ejercicio. Para ello se disminuiría la liquidez en cartera del 8% y se intentará optimar la rentabilidad manteniendo la cautela y el perfil conservador / medio de la misma.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	0	0,00	363	3,24
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	852	7,17	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		852	7,17	363	3,24
TOTAL RENTA FIJA		852	7,17	363	3,24
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0108191000 - PARTICIPACIONES Alhaja Inversiones R	EUR	50	0,42	49	0,44
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	193	1,63	197	1,76
ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	0	0,00	219	1,95
TOTAL IIC		243	2,05	466	4,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0165926009 - PARTICIPACIONES NAVIS VB FUND Clasel	USD	18	0,15	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		18	0,15	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.113	9,37	829	7,39
US912810RP57 - BONO 1501510D US 3,00 2045-11-15	USD	167	1,41	0	0,00
US912810RE01 - BONO US TREASURY N/B 3,63 2044-02-15	USD	98	0,82	97	0,86
IT0005422891 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,90 2031-04-01	EUR	82	0,69	79	0,71
IT0005358806 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,35 2035-03-01	EUR	147	1,24	140	1,25
US912810RD28 - RENTA FIJA Estado Americano 3,75 2043-11-15	USD	83	0,70	82	0,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		577	4,86	398	3,55
US91282CFX48 - BONO US TREASURY N/B 2024-12-02	USD	0	0,00	185	1,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	185	1,65
XS2760863329 - BONO CIRSA FINANCE INTER 6,50 2026-02-13	EUR	212	1,78	207	1,84
XS2649696890 - BONO CIRSA FINANCE INTER 8,14 2028-07-31	EUR	153	1,29	0	0,00
XS2483510470 - BONO LOARRE INVESTMENTS S 6,50 2029-05-15	EUR	203	1,71	199	1,78
XS2498546204 - BONO 888 ACQUISITIONS LTD 9,41 2028-07-15	EUR	288	2,42	299	2,67
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-05-31	EUR	113	0,95	111	0,99
XS2550380104 - BONO CIRSA FINANCE INTER 10,38 2027-11-30	EUR	96	0,81	97	0,86
XS2388186996 - BONO CIRSA FINANCE INTER 4,50 2027-03-15	EUR	91	0,76	92	0,82
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	143	1,21	156	1,39
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	270	2,27	264	2,35
FR0013213303 - OBLIGACION Elec de France 1,88 2036-10-13	EUR	79	0,67	76	0,67
XS0161100515 - RENTA FIJA Telecom Italia 7,75 2033-01-24	EUR	125	1,05	117	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.773	14,82	1.617	14,41
XS2649696890 - BONO CIRSA FINANCE INTER 8,19 2024-07-19	EUR	0	0,00	151	1,35
XS2054539627 - BONO ALTICE FRANCE SA 2,50 2025-01-15	EUR	88	0,74	87	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		88	0,74	238	2,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.438	20,52	2.438	21,73
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		2.438	20,52	2.438	21,73
IE0001827041 - ACCIONES CRH Ord.	USD	71	0,60	0	0,00
US98956A1051 - ACCIONES ZETA GLOBAL HOLDINGS	USD	58	0,49	0	0,00
US86800U3023 - ACCIONES Super Micro Computer	USD	118	0,99	0	0,00
US88557W1018 - ACCIONES Qifu Technology Inc	USD	65	0,55	0	0,00
IL0011832438 - ACCIONES Beamr Imaging Ltd	USD	50	0,42	22	0,19
US7391281067 - ACCIONES Powell Industries In	USD	105	0,88	52	0,47
US28657F1030 - ACCIONES Elicio Therapeutics	USD	49	0,41	38	0,34
MHY2106R1100 - ACCIONES Dorian LPG Ltd	USD	0	0,00	51	0,45
US8308791024 - ACCIONES SkyWest Inc	USD	102	0,85	0	0,00
US74624M1027 - ACCIONES Pure Storage Inc- Cl	USD	102	0,86	103	0,92
US92837L1098 - ACCIONES Vista Energy SAB de	USD	70	0,59	0	0,00
US55305B1017 - ACCIONES M/I Homes Inc	USD	53	0,44	0	0,00
US4441441098 - ACCIONES Hudson Technologies	USD	0	0,00	43	0,38
US0953061068 - ACCIONES Blue Bird Corp	USD	104	0,87	102	0,91
US03940R1077 - ACCIONES Arch Resources Inc	USD	0	0,00	40	0,36
US14448C1045 - ACCIONES Carrier Global Corp	USD	66	0,55	59	0,53
US91680M1071 - ACCIONES Upstart Holdings Inc	USD	73	0,61	0	0,00
US92840M1027 - ACCIONES Vistra Corp	USD	133	1,12	0	0,00
US58506Q1094 - ACCIONES Medpace Hold Inc	USD	93	0,78	73	0,65
US57667L1070 - ACCIONES Match Group INC	USD	47	0,40	43	0,38
US0545402085 - ACCIONES Axcelis Technologies	USD	0	0,00	50	0,45
BMG0450A1053 - ACCIONES Arch Capital	USD	60	0,51	64	0,57
US43300A2033 - ACCIONES HiltonF	USD	113	0,95	97	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0404131064 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	0	0,00	88	0,79
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	66	0,56	45	0,40
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	106	0,90	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	120	1,01	92	0,82
US9113631090 - ACCIONES UniRent	USD	102	0,86	91	0,81
US40412C1018 - ACCIONES HCA Inc	USD	55	0,46	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	154	1,29	143	1,27
US6078281002 - ACCIONES Modine Manufacturing	USD	119	1,00	99	0,88
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	210	1,77	299	2,67
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	65	0,55	59	0,52
US0995021062 - ACCIONES Booz Allen Hamilton	USD	67	0,56	0	0,00
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	97	0,82	76	0,68
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	76	0,64	0	0,00
US86800U1043 - ACCIONES Super Micro Computer	USD	0	0,00	382	3,41
US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc	USD	86	0,72	83	0,74
GB00B02J6398 - ACCIONES Admiral Group Plc	GBP	0	0,00	49	0,43
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	0	0,00	34	0,30
US0028962076 - ACCIONES Abercrombie	USD	51	0,43	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	134	1,13	171	1,52
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	122	1,03	125	1,12
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	209	1,76	181	1,62
CA3039011026 - ACCIONES Fairfax India Holdin	CAD	54	0,45	42	0,38
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	78	0,70
TOTAL RV COTIZADA		3.423	28,81	2.975	26,52
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		3.423	28,81	2.975	26,52
IE00BYXWTQ92 - PARTICIPACIONES Brandes European Val	EUR	0	0,00	146	1,31
LU0847874772 - PARTICIPACIONES EDM International St	EUR	101	0,85	98	0,88
IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES Man Funds plc - Man	EUR	201	1,69	0	0,00
IE000NDWFGA5 - PARTICIPACIONES Global X Uranium UCI	EUR	0	0,00	165	1,47
LU0943301902 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Japanes	EUR	226	1,91	149	1,33
IE0031574977 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	154	1,30	0	0,00
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembour	EUR	783	6,59	745	6,65
IE00B4224531 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-	USD	195	1,64	184	1,64
LU0827886119 - PARTICIPACIONES BGF-US BASIC VAL-D2	EUR	150	1,26	142	1,27
LU0533033238 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Hea	EUR	0	0,00	44	0,40
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	EUR	54	0,45	57	0,51
FR0013196219 - PARTICIPACIONES Anaxis Inc Advantage	EUR	533	4,49	508	4,53
LU1299707072 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	EUR	305	2,57	237	2,11
IE00B03HCY54 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	239	2,01	218	1,94
LU2240056288 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	EUR	0	0,00	155	1,38
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	0	0,00	45	0,40
IE00BD3BW158 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	184	1,55	169	1,50
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE	EUR	140	1,18	0	0,00
LU1678963163 - PARTICIPACIONES Janus Global Life Sc	EUR	226	1,90	221	1,97
FR0013221074 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	629	5,30	701	6,25
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	297	2,50	383	3,42
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	119	1,00	113	1,01
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	168	1,41	159	1,42
TOTAL IIC		4.703	39,60	4.642	41,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.564	88,93	10.055	89,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.677	98,30	10.883	97,03

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 4.536.124,77 euros: 3.577.409,88 euros de remuneración fija, 755.890,63 euros de remuneración variable y 202.824,26 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 62 personas (de estos 48 recibieron remuneración variable).

La remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora es de 28.270,50 euros, siendo dicha retribución recibida por 1 empleado.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 536.857,32 euros, 24.239,25 euros en especie y 184.950,97 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 40 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 3.247.734,28 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.559.535,55 euros, la remuneración variable a 543.439,66 euros y la retribución en especie a 144.759,07 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 32: 543.439,66 euros de remuneración variable, 2.340.536,44 euros de remuneración fija y 135.845,05 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2024 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 64.370.200,00 euros (557,16% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 63.889.511,97 euros (553% del patrimonio medio del periodo).