

A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4323

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A (S&P)

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: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de 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 invertida en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,51	0,84	

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	Año t-1
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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	17.862.461,00	13.536.586,00
Nº de accionistas	183,00	170,00
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	16.232	0,9087	0,9039	0,9836
2017				
2016				
2015				

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	0,18	0,00	0,18	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

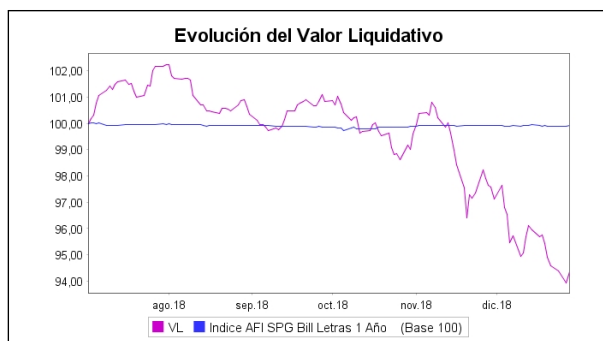
Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-6,35	0,57	-2,66					

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,67	0,42	0,43	0,41	0,41				

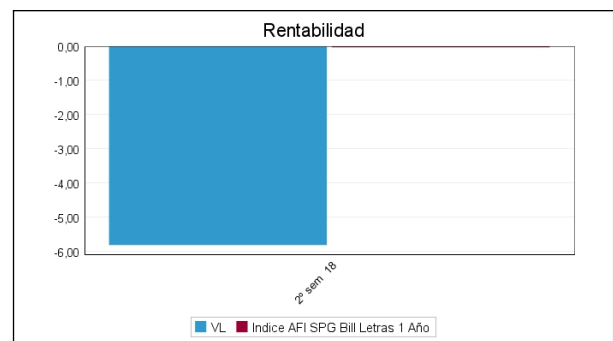
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	14.896	91,77	11.826	90,55
* Cartera interior	4.004	24,67	3.692	28,27
* Cartera exterior	10.791	66,48	8.075	61,83
* Intereses de la cartera de inversión	101	0,62	59	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.853	11,42	1.198	9,17
(+/-) RESTO	-518	-3,19	36	0,28
TOTAL PATRIMONIO	16.232	100,00 %	13.060	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)	13.060	0	0	
± Compra/ venta de acciones (neto)	29,14	121,80	139,59	-69,40
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,76	-3,98	-11,09	117,14
(+) Rendimientos de gestión	-5,89	-3,12	-9,35	141,21
+ Intereses	1,54	1,10	2,69	79,52
+ Dividendos	0,14	0,26	0,39	-30,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,05	-3,27	-6,29	19,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,90	-0,60	-3,78	515,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,76	-0,65	-1,42	48,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,91	-0,03	-1,04	4.374,26
± Otros resultados	0,04	0,06	0,10	-22,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,86	-1,74	29,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,35	33,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	33,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,64	-0,64	-1,28	29,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	14,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.232	13.060	16.232	

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

3. Inversiones financieras

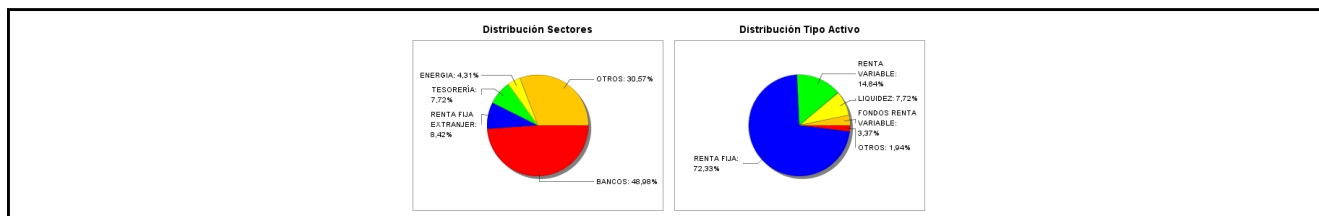
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.973	12,15	1.157	8,86
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	1.500	11,48
TOTAL RENTA FIJA	1.973	12,15	2.657	20,34
TOTAL RV COTIZADA	1.511	9,31	696	5,33
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.511	9,31	696	5,33
TOTAL IIC	547	3,37	350	2,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.031	24,83	3.703	28,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.768	60,18	7.445	57,02
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	9.768	60,18	7.445	57,02
TOTAL RV COTIZADA	864	5,33	457	3,50
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	864	5,33	457	3,50
TOTAL IIC	124	0,76	146	1,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.756	66,27	8.049	61,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.788	91,10	11.752	89,99

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 Stoxx Banks Index	C/ Futuro Euro Stoxx Banks vto 21/03/19	450	Inversión
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 18/01/2019	1.043	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 150319	476	Inversión
Total subyacente renta variable		1969	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Marz19	874	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		874	
TOTAL OBLIGACIONES		2843	

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

G)
1. Con fecha 11 de Septiembre del año 2018, se puso en conocimiento en el Mercado Alternativo Bursátil, que el valor liquidativo de las acciones de la presente SICAV pasará a comunicarse en D+2.
2. Con fecha 2 de Octubre del año 2018, el director gerente del Mercado Alternativo Bursátil, comunica que como consecuencia del acuerdo adoptado en la Junta general de accionistas del 22 de Junio de 2018, se procede a realizar un aumento del capital inicial estatutario pasando de 2.400.000 Euros a 4.400.000 Euros, y el capital estatutario máximo 24.000.000 Euros a 44.000.000 Euros.

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 31-12-18 que representa el 26,84% del capital
D) Durante el periodo se han realizado repos con el depositario, de compra por 999.999,99 euros (7,06% del patrimonio medio del periodo) y de venta por 2.499.919,58 euros (17,64% del patrimonio medio del periodo).

E) Se han adquirido o vendido durante el periodo los siguientes valores emitidos/avalados/colocados por alguna entidad relacionada con el grupo del depositario:

- Compra obligaciones Banco Santander Santander 5,25% Perpetual por un importe de 199.081,36 euros suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,52%.

- Venta obligaciones Banco Santander Santander float con vencimiento 21/11/2024 por un importe de 196.600,00 euros suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,39%.

- Compra obligaciones Banco Santander Santander 6,25% Perpetual por un importe de 381.400,00 euros suponiendo sobre el patrimonio medio un 2,69%.

F) Se ha adquirido Obligaciones CaixaBank 5,25% Perpetual por un importe de 190.440 €, suponiendo un patrimonio medio del 1,34%, donde una empresa del grupo de la Gestora actúa como contrapartida.

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,0099%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Santander Securities Services S.A. suponiendo en el periodo 1690,15 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV, S.A.: ANEXO 9 EXPLICATIVO DEL INFORME PERIODICO 2S 2018

Comentario de mercado

Iniciamos el segundo semestre de 2018 con la reunión entre Donald Trump y Jean Claude Juncker, ambos disiparon los análisis de sensibilidad más negativos que temían una guerra comercial abierta entre Estados Unidos y la Unión Europea. En Agosto, el estrés incrementó cuando el elevado déficit por cuenta corriente, los altos niveles de inflación y la fuerte depreciación sufrida por la lira (-30% vs USD) dejaron patente la vulnerabilidad de la economía Turca. En septiembre la tensión creció en Bruselas, el nuevo Gobierno de coalición italiano formado por el Movimiento 5 Estrellas y la Liga Norte inició un pulso contra la Unión Europea en defensa de unos presupuestos con objetivos de déficit significativamente desviados de la senda presupuestaria recomendada por el Consejo de la UE. Llegamos a noviembre donde el ejecutivo de Donald Trump perdió frente a los Demócratas la Cámara de Representantes, manteniendo el control del Senado, por lo que aumentaría considerablemente el riesgo de un cierre de gobierno si el poder legislativo no es capaz de aprobar un presupuesto de operaciones en la Cámara de Representantes.

En noviembre, la UE y el gabinete de May, tras largas negociaciones, lograban firmar un acuerdo pendiente aún de ratificación por el parlamento Británico, dejando la puerta abierta a diversos escenarios. Además de liderar la negociación

con la UE, Theresa May hizo frente a una larga avalancha de renuncias en su gabinete y una moción de censura en Diciembre.

Respecto a la Guerra Comercial, en julio el ejecutivo de Donald Trump decidió escalar el conflicto imponiendo un nuevo arancel a las importaciones Chinas que entraría en vigor a principios de septiembre repercutiendo en el crecimiento económico global y, en especial, en el de China. En diciembre tuvo lugar la cumbre del G-20 en Argentina, donde China y Estados Unidos acordaron no imponer durante noventa días nuevos aranceles y abrir líneas de dialogo con el objetivo de buscar una salida a la guerra comercial.

En el plano de la política monetaria, dos realidades muy distintas en cuanto a normalización monetaria: EE.UU. y Europa. Por la parte americana Powell, nuevo presidente de la FED, siguió con las subidas de tipos de interés dejando los tipos en el rango del 2,25 y 2,5%. En Europa, el Banco Central Europeo continuó reduciendo paulatinamente el programa de compras de deuda hasta darlo por finalizado en diciembre. Aún así el BCE seguirá reinvertiendo los vencimientos de deuda. Respecto a los tipos de interés, Mario Draghi aseguró que no tendríamos subida de tipos hasta como mínimo después de verano de 2019.

Por la parte macroeconómica, semestre de más a menos donde la economía global entró en una fase más madura del ciclo dando paso a una desaceleración económica y revisando a la baja las previsiones de crecimiento global. EE UU fue la excepción con el impulso fiscal de la Administración Trump a empresas y particulares, que desmarcó a la economía americana como la de mejores datos y encuestas con unas revisiones de crecimiento al alza.

En el plano de la renta fija gubernamental norteamericana, semestre de compras en los tramos cortos y largos de la curva. En cuanto a la renta fija gubernamental europea, cerramos el semestre con aplanamiento de la curva. En los periféricos signo mixto con mejoras en el tramo corto Español y ventas en el largo. Italia empeoró los tramos largos con subidas en las tirs y compras en los cortos.

Respecto a la renta fija corporativa americana destacamos una mejora en crédito Investment Grade y empeoramiento en High Yield. En Europa, semestre de deterioro crediticio en todas las calificaciones.

Negativo semestre para la renta variable con el índice Bovespa de Brasil como único mercado con grandes avances. En Europa fuertes caídas lideradas por el Dax seguido de cerca por Ibex 35 y CAC 40. Por el lado americano S&P500 y Dow Jones cerraron el ejercicio fatídico final de trimestre que desvaneció un buen año para ambos índices. Cierre homogéneo en Asia con China liderando las caídas aunque muy a la par de Japón.

Comentario de gestión

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 24,29% y el número de accionistas ha aumentado un 7,65%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -5,81% y ha soportado unos gastos de 0,85% sobre el patrimonio medio (no existen gastos indirectos). De estos gastos totales un 0,53% corresponden a asesoramiento. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -9,13% siendo los gastos anuales de un 1,67%.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Bankinter, JP Morgan, Ahorro Corporación y BBVA. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2019 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio del cierre de año.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 14,64% y a Renta Fija del 72,33%. Respecto a la diversificación, el 48,98% de la inversión se centra en bancos y el 4,31% en energía.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 4,13%.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. En concreto con el Futuro Dolar Euro, Futuro s/Euro-Bono SP10Y, Futuro s/S&P Emini 500, Futuro s/Ibex Plus, Futuro s/DJ Euro Stoxx 50, Futuro Euro Stoxx Banks, Futuro s/Euro-BTP, Futuro Libra Euro y Futuro s/DJ Euro Stoxx 50, obteniendo una rentabilidad en el periodo por el uso de estos instrumentos de un -0,76%. El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 12,64%.

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. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 4,13% y las posiciones más significativas son: Lierde SICAV SA (1,74%), Gesiuris Valentum FI (1,63%) y Value Tree Best Equities C (0,76%).

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.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

Continuaremos aplicando una política de gestión activa y flexible. Entendemos que existen buenas oportunidades en los mercados e intentaremos aportar rentabilidad con niveles de riesgo controlados.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

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. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

Información sobre Política Remunerativa

1. Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIIC, 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

2. Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora ascienda a 1.220.236,06 euros: 1.037.564,70 euros de remuneración fija y 112.500,00 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2017 pero abonada en el ejercicio 2018) y retribución en especie 70.171,36 euros. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 21 personas (1 administrador y 20 empleados).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

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 15. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 987.315,99 euros en total, la remuneración fija asciende a 836.388,37 euros, la remuneración variable a 95.000,00 euros y la retribución en especie a 55.927,62 euros.

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
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	555	3,42	0	0,00
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	1.014	6,24	732	5,60
ES0840609004 - RENTA FIJA CAIXABANK 6,75 2049-09-13	EUR	404	2,49	425	3,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.973	12,15	1.157	8,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.973	12,15	1.157	8,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128X2 - REPO SANTANDER INVES -0,55 2018-07-02	EUR	0	0,00	500	3,83
ES00000128B8 - REPO SANTANDER INVES -0,55 2018-07-02	EUR	0	0,00	500	3,83
ES00000123B9 - REPO SANTANDER INVES -0,55 2018-07-02	EUR	0	0,00	50	0,38
ES00000122T3 - REPO SANTANDER INVES -0,55 2018-07-02	EUR	0	0,00	200	1,53
ES00000122D7 - REPO SANTANDER INVES -0,55 2018-07-02	EUR	0	0,00	50	0,38
ES00000121L2 - REPO SANTANDER INVES -0,55 2018-07-02	EUR	0	0,00	200	1,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.500	11,48
TOTAL RENTA FIJA		1.973	12,15	2.657	20,34
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	53	0,33	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	73	0,45	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	686	4,23	265	2,03
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	33	0,20	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	75	0,46	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	146	0,90	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	226	1,39	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	180	1,38
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	219	1,35	251	1,92
TOTAL RV COTIZADA		1.511	9,31	696	5,33
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.511	9,31	696	5,33
ES0158457038 - PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA	EUR	283	1,74	194	1,48
ES0182769002 - PARTICIPACIONES Gesuris Valentum FI	EUR	264	1,63	157	1,20
TOTAL IIC		547	3,37	350	2,68
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.031	24,83	3.703	28,35
PTOTVJOE0005 - RENTA FIJA Republica Portugal 1,90 2022-04-12	EUR	0	0,00	211	1,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	211	1,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1028599287 - RENTA FIJA Orange SA 5,25 2024-02-07	EUR	434	2,67	0	0,00
XS1054522922 - RENTA FIJA INN Group NV 4,63 2044-04-08	EUR	210	1,29	0	0,00
FR0013367612 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 4,00 2049-10-04	EUR	291	1,79	0	0,00
XS1385999492 - RENTA FIJA Cloverie Plc 5,63 2046-06-24	USD	173	1,07	172	1,32
US172967JK88 - RENTA FIJA Citigroup Inc. 5,88 2049-09-27	USD	0	0,00	263	2,01
XS1611858090 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,50 2049-11-18	EUR	184	1,14	400	3,06
XS1795406658 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 3,88 2026-09-22	EUR	904	5,57	920	7,04
XS1795406575 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 3,00 2023-12-04	EUR	463	2,85	94	0,72
US404280AR04 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 5,63 2049-01-17	USD	170	1,05	170	1,30
CH0400441280 - RENTA FIJA UBS AG 5,00 2049-01-31	USD	145	0,89	150	1,15
XS1692931121 - RENTA FIJA Santander Intl 5,25 2023-09-29	EUR	534	3,29	396	3,03
XS1619422865 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2022-05-24	EUR	386	2,38	412	3,16
XS1691468026 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR	573	3,53	602	4,61
USP16259AH99 - RENTA FIJA BBVA 6,75 2022-09-30	USD	173	1,07	171	1,31
US71656MBP32 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 5,38 2022-03-13	USD	168	1,04	163	1,25
USL0427PAA41 - RENTA FIJA Atento Luxco 1 SA 6,13 2022-08-10	USD	467	2,88	453	3,47
XS1716927766 - RENTA FIJA Grupo Ferrovial 2,12 2049-05-14	EUR	168	1,04	0	0,00
XS1717591884 - RENTA FIJA Santander Intl 0,42 2024-11-21	EUR	0	0,00	195	1,49
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiiffesenBank 6,13 2049-12-15	EUR	578	3,56	408	3,13
XS1645651909 - RENTA FIJA Bankia SAU 6,00 2049-10-18	EUR	753	4,64	599	4,59
XS1597324950 - RENTA FIJA Erste Group Bank 6,50 2049-05-15	EUR	421	2,59	434	3,33
XS0914791412 - OBLIGACION Scott 5,50 2023-06-16	GBP	244	1,50	248	1,90
XS1111123987 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 5,25 2049-05-15	EUR	400	2,46	0	0,00
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 6,25 2049-03-12	EUR	378	2,33	0	0,00
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24	EUR	580	3,57	0	0,00
XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,50 2075-03-25	EUR	409	2,52	418	3,20
FR0012317758 - RENTA FIJA CNP Assurances 4,00 2049-11-18	EUR	202	1,25	0	0,00
XS1107291541 - RENTA FIJA Banco Santander S.A. 6,25 2049-11-09	EUR	196	1,21	211	1,61
DE000DB7XHP3 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 6,00 2049-05-31	EUR	162	1,00	176	1,35
USP1R23DAA49 - RENTA FIJA BBVA 7,25 2020-04-22	USD	0	0,00	180	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.768	60,18	7.235	55,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.768	60,18	7.445	57,02
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		9.768	60,18	7.445	57,02
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	310	1,91	137	1,05
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	264	1,63	85	0,65
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	290	1,79	117	0,89
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	0	0,00	119	0,91
TOTAL RV COTIZADA		864	5,33	457	3,50
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		864	5,33	457	3,50
LU1453543073 - PARTICIPACIONES Value Tree Best Eq	EUR	124	0,76	146	1,12
TOTAL IIC		124	0,76	146	1,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.756	66,27	8.049	61,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.788	91,10	11.752	89,99

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.