

GESEM, FI

Nº Registro CNMV: 5168

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** GESEM AUDITORES, VICENTE PERTUSA Y CÍA., S.L.P.

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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 COMPARTIMENTO

GESEM / AGRESIVO FLEXIBLE

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, un 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. De obtenerse dividendos y/o cupones, se realizarán anualmente reembolsos obligatorios de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención legal, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos y/o cupones. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31 de enero de cada año, abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esa fecha, con el valor liquidativo del 2º día hábil posterior a dicha fecha. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,00	0,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,00	0,44	1,00	0,41

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	526.518,19	538.787,54
Nº de Partícipes	58	56
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.602	12,5392
2023	6.328	11,7455
2022	6.621	10,3475
2021	8.512	12,5079

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	0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,76	-1,03	7,87	6,13	-1,63	13,51	-17,27	23,47	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	25-04-2024	-1,23	25-04-2024	-3,18	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,76	23-04-2024	1,27	22-02-2024	2,70	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,18	5,96	6,30	7,24	7,24	8,07	15,66	9,98	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,59	7,59	7,71	7,97	8,06	7,97	8,80	5,79	

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,35	0,36	0,37	0,37	1,45	1,37	1,21	0,00

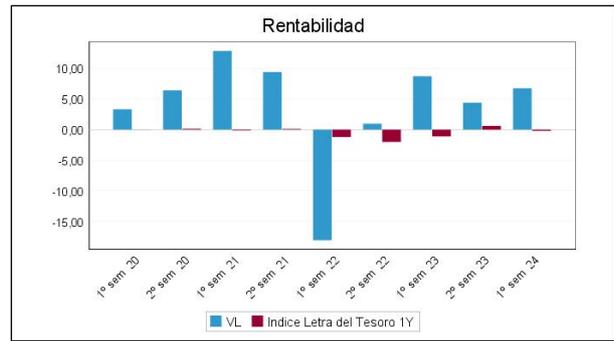
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	570.980	5.121	1,23
Renta Fija Internacional	14.402	412	1,88
Renta Fija Mixta Euro	18.507	165	4,62
Renta Fija Mixta Internacional	66.954	1.070	2,52
Renta Variable Mixta Euro	4.699	113	3,01
Renta Variable Mixta Internacional	224.312	7.735	5,05
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	551.224	28.762	6,40
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	4.950	173	4,17
Global	719.538	13.228	2,24
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	8.334	214	1,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.183.900	56.993	3,34

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.361	81,20	5.519	87,22
* Cartera interior	859	13,01	274	4,33

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.489	67,99	5.237	82,76
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,20	8	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.225	18,55	770	12,17
(+/-) RESTO	16	0,24	40	0,63
TOTAL PATRIMONIO	6.602	100,00 %	6.328	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.328	6.389	6.328	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,30	-5,31	-2,30	-53,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,49	4,32	6,49	60,29
(+) Rendimientos de gestión	7,19	4,97	7,19	54,26
+ Intereses	0,26	0,16	0,26	69,98
+ Dividendos	0,37	0,25	0,37	56,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,07	0,08	16,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,88	1,88	2,88	63,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,73	0,00	-0,73	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,89	2,72	3,89	52,34
± Otros resultados	0,45	-0,11	0,45	-531,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,67	-0,72	14,60
- Comisión de gestión	-0,52	-0,53	-0,52	5,22
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	1,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	718,15
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,04	-0,10	140,12
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	25,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	2,60
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.602	6.328	6.602	

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

3. Inversiones financieras

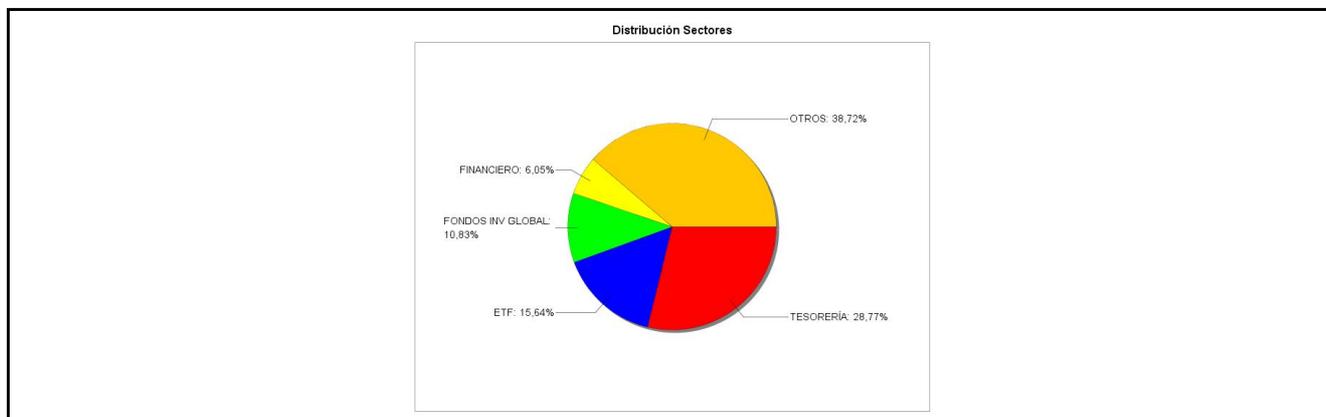
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	645	9,77	52	0,82
TOTAL RENTA FIJA	645	9,77	52	0,82
TOTAL RV COTIZADA	214	3,25	222	3,51
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	214	3,25	222	3,51
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	859	13,02	274	4,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	284	4,30	279	4,40
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	284	4,30	279	4,40
TOTAL RV COTIZADA	2.013	30,49	2.344	37,05
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	2.013	30,49	2.344	37,05
TOTAL IIC	2.191	33,17	2.614	41,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.489	67,96	5.237	82,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.348	80,98	5.511	87,08

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene dos participes significativos a 30-06-2024 que representan:

- Participe 1: 23,03% del patrimonio
- Participe 2: 36,14% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 43.001.800,00 euros (656,89% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 42.414.731,75 euros (647,92% 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 177,53 euros por saldos acreedores y deudores .

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La primera mitad del año ha sido positiva 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 seis 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. Sin embargo, la interacción entre política y economía a través de la política económica, y muy particularmente de la política fiscal, sí que está siendo relevante.

El semestre se iniciaba con unos mercados confiados en el rápido inicio del ciclo de bajadas de tipos por parte del FOMC, BoE y del BCE descontándose que a lo largo de 2024 deberían de producirse entre 5 y 6 bajadas de tipos. Los mensajes en diferentes foros y una expectativa de convergencia de los niveles de inflación hacia los objetivos de todos ellos mandaban en el mercado. Sin embargo, muy pronto y de la mano de unos datos económicos que sugerían que el último tramo de esa convergencia entre precios reales y objetivos sería correoso, las tornas cambiaron. Los discursos de los banqueros centrales se volvieron más duros (hawkish) y el aforismo de “tipos más altos por más tiempo” volvió a calar en los mercados, haciendo que las bajadas esperadas no sólo se redujesen en cuantía (de 1 a 2), si no que se alejaban en el tiempo (cuarto trimestre). El movimiento descrito vino seguido de la publicación de unos datos en la segunda mitad del semestre que volvían a traer el optimismo sobre a inflación y, de nuevo, mayores expectativas de tipos.

Tenemos claro que, con excepción de Japón, los grandes bancos centrales están en el inicio de un ciclo de bajadas de tipos (normalización). De hecho, Canadá, Suecia o Suiza, de entre los bancos centrales más relevantes junto al BCE ya han comenzado los recortes. En el caso del BCE se trató de una bajada más que anunciada y que se ha podido llevar a cabo porque los datos de inflación han mejorado (el IPC subyacente de la eurozona se sitúa en el 2,9%). En el caso americano, quizá, el primer movimiento se produzca al inicio del 4Q. Por su parte Japón, se encuentra en un ciclo contrario y el mercado espera que en los próximos doce meses suba hasta 40 p.b. los tipos. Pero, sabiendo esto, debemos señalar que lo relevante a futuro es cuáles serán los puntos de llegada del ciclo de bajadas del que hemos hablado.

Los tramos más largos de la curva, donde no sólo la inflación sino el crecimiento juegan un papel significativo han reflejado la resistencia del crecimiento en este ciclo. Especialmente en EE.UU, donde sólo de forma muy reciente, ciertos signos de normalización en el mercado de trabajo, las ventas reales al por menor y el comportamiento de las encuestas empresariales, parecen apuntar a una ligera pérdida de dinamismo. En el otro extremo encontramos a la Zona Euro donde los países del sur encabezados por España e Italia brillan con luz propia. Pero, también Alemania donde empieza a ofrecer ciertos brotes verdes dentro de una pintura de notable debilidad que persistía muchos trimestres ya. No es de extrañar con esta descripción que los bonos con vencimientos más largos se hayan comportado de forma volátil y resistiéndose a la bajada en TIR.

En adelante esperamos que las expectativas salariales se moderen tanto en EE.UU. como en la Zona Euro. Y, además, que al otro lado del Atlántico el componente de rentas inmobiliarias imputadas también se modere. Ambos elementos permitirían caminar hacia los objetivos de los bancos centrales en términos de precios y, por tato, que veamos de nuevo expectativas de bajadas adicionales.

El otro gran protagonista de los mercados ha sido la política fiscal. Expansiva durante mucho tiempo por necesidad

(COVID, Ucrania, cadenas de aprovisionamiento), ha seguido en un modo parecido de la mano de los procesos electorales que se están viviendo alrededor del planeta. En todo caso, los déficits han ayudado a sostener el crecimiento. Y aunque el tamaño de la deuda pública sigue siendo una amenaza potencial para la estabilidad financiera a futuro, su peso sobre el PIB ha venido bajando. Recientemente, el proceso electoral francés ha sido una muestra perfecta de la sensibilidad del mercado a los programas populistas castigando el riesgo de gobiernos sin una clara disciplina fiscal. Pero, los mecanismos de control de la propia Europa (procedimiento de déficit excesivo, herramientas antifragmentación del BCE,...) hacen que los discursos y las promesas se vean significativamente matizados. Los ejemplos de Liz Truss, Meloni o más alejados en el tiempo de Tsipras o Salvini, actúan como barreras frente a los riesgos más severos de indisciplina fiscal.

Durante el semestre, los beneficios empresariales han seguido resistiendo y con ellos las valoraciones de las bolsas. El desempeño de la renta variable mirando a los índices en su conjunto sólo cabe ser calificado como muy bueno. Desempeños más modestos en los índices europeos: IBEX 35 +8,3%, EuroStoxx 50 +8,2% o Stoxx 600 +6,4%. Más robustos en EE.UU. con el S&P 500 avanzando un +14,5% o el Nasdaq un +17,0%. Brillantes en el caso del Nikkei 225 +18,3% en moneda local (en EUR "tan solo" un +7,0%). Pero, la nota destacable en Europa y EE.UU. ha sido la de retornar a una situación de escasa amplitud en la participación de las subidas del mercado. Las 7 Magníficas y las Granolas representan en capitalización más de una cuarta parte de sus mercados en capitalización y han sido quienes han impulsado los mercados de forma acelerada. Las 7 Magníficas, +37%, al calor de la narrativa de la IA; las Granolas, +12%, al calor de sus márgenes y calidad diferencial. Mientras las pequeñas compañías, o por estilos las defensivas, han seguido con una notable atonía.

Han sido valores destacados en positivo en Europa, UNICREDIT (+48%), ASML (+42%) o SAP (+38%), mientras que por el lado de los perdedores Bayern, Pernod Ricard o Deutsche Post presentaban caídas superiores al doble dígito. En EE.UU., ni Constellation Energy (+72%), ni Micron (+54%) ocultan el asombroso +150% de Nvidia, que rivaliza con Microsoft por ser la mayor compañía del mundo por capitalización. En España Rovi y los bancos domésticos lideran las subidas, mientras que las bajadas se corresponden con los valores más vinculados a las energías renovables (Solaria, Acciona ER), a Naturgy y Grifols que ha venido a perder la mitad de su valor en este semestre.

Entre los índices de renta fija, los de bonos gubernamentales de EE.UU. han sido los peores de entre los grandes (caídas superiores al 4,6%), mientras que los índices de high yield (grado especulativo) han podido obtener retornos superiores al 3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo cierra el primer semestre con una rentabilidad del 6.76%. El comportamiento del fondo en la segunda parte del semestre ha sido ligeramente negativo. Las fuertes caídas del mes de abril no han sido compensadas con las mejoras del mercado en los 2 últimos meses. Además, a finales de marzo, redujimos con fuerza el peso de renta variable en cartera hasta dejarlo en alrededor del 50% con una liquidez del 20%, esto ha hecho que no nos hayamos podido beneficiar del gran comportamiento de las bolsas en la última parte del semestre.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,2% frente al 6,76% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 4,33% y el número de participes ha subido un 3,57%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 6,76% y ha soportado unos gastos de 0,72% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,1% corresponden a gastos indirectos.

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 5,05%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Cómo es habitual la rotación de la cartera ha sido muy baja y se ha centrado en las ventas que hicieron en la última parte del primer trimestre. En cuanto a valores en concreto, destacar en la parte negativa las fuertes caídas de Nike (-20% el día de la publicación de resultados y -31% en el año) que nos han lastrado de forma relevante en el conjunto de la cartera.

En cuanto a la atribución de resultados, destacaban positivamente las acciones de Proshares Ultra QQQ (+1,69%), Alphabet INC (+0,59%) y Muenchener Rueckver AG (+0,25%). Las peores rentabilidades venían por parte de las acciones de Nike INC (-0,39%), Airbus SE (-0,19%) y DHL (-0,15%).

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: futuros sobre el S&P500 mini. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,73% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 27,64 debido a la exposición en IIC y derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 33,19% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Proshares QQQUltra (5,64%), Parts. Robeco Capital Growth Funds - Robecosam Sustainable Water Equities (3,72%), y Parts. Pictet - Water (3,54%).

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,18% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,19% y la de la Letra del Tesoro a un

año ha sido de 0,48%, 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 7,59%.

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/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 Glas Lewis, 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.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos pensando que las valoraciones son muy ajustadas y que, en la última parte del año, la incertidumbre política en USA traerá momentos de volatilidad que permitirá entradas en el mercado a precios más razonables por lo que por el momento mantendremos la infra ponderación en renta variable y los elevados niveles actuales de liquidez.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50 2024-07-01	EUR	645	9,77	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	52	0,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		645	9,77	52	0,82
TOTAL RENTA FIJA		645	9,77	52	0,82
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	167	2,53	182	2,87
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	47	0,72	40	0,64
TOTAL RV COTIZADA		214	3,25	222	3,51
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		214	3,25	222	3,51
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		859	13,02	274	4,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US438516BL94 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 2,50 2026-08-01	USD	43	0,65	43	0,67
US478160CN21 - BONO JOHNSON & JOHNSON 0,55 2025-09-01	USD	42	0,64	41	0,65
US037833CR93 - BONO APPLE INC 3,20 2027-05-11	USD	44	0,66	43	0,68
XS2450068379 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,13 2026-10-06	GBP	109	1,66	107	1,70
US893647BL01 - BONO TRANSIDGM INC 5,50 2027-11-15	USD	45	0,69	44	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		284	4,30	279	4,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		284	4,30	279	4,40
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		284	4,30	279	4,40
US92338C1036 - ACCIONES Veralto Corp	USD	0	0,00	9	0,14
GB0004052071 - ACCIONES Halma Plc	GBP	162	2,45	133	2,11
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	111	1,68	161	2,54
US1713401024 - ACCIONES ChuDwig	USD	34	0,52	30	0,48
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	137	2,07	102	1,61
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	136	2,06	101	1,60
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	118	1,78	109	1,72
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp	USD	0	0,00	32	0,50
US65339F1012 - ACCIONES Nextera Energy INC	USD	0	0,00	34	0,53
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	167	2,52	255	4,02
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	124	1,87	167	2,64
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	33	0,49	37	0,58
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	121	1,83	120	1,89
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	0	0,00	44	0,69
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	76	1,15	62	0,98
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	53	0,81	75	1,18
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	83	1,25	74	1,18
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	156	2,36	158	2,49
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	0	0,00	72	1,13
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	0	0,00	30	0,47
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	35	0,54	35	0,55
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Ruckvers	EUR	93	1,41	150	2,37
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	60	0,91	53	0,84
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	36	0,55	28	0,43
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	147	2,23	146	2,31
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	42	0,63	46	0,73
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	91	1,38	85	1,34
TOTAL RV COTIZADA		2.013	30,49	2.344	37,05
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		2.013	30,49	2.344	37,05
LU1670710232 - PARTICIPACIONES M&G LX GLB DIVIDEND-	EUR	120	1,82	108	1,70
LU077844652 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Eur	EUR	79	1,20	77	1,22
US74347R3057 - PARTICIPACIONES ProShares Ultra Dow3	USD	101	1,52	93	1,47
US3369201039 - PARTICIPACIONES First Trust US Equit	USD	0	0,00	35	0,55
FR0010592014 - PARTICIPACIONES Lyxor CAC 40 Daily 2	EUR	111	1,68	149	2,36
US37954Y3844 - PARTICIPACIONES Global X Cybersecuri	USD	26	0,39	25	0,39
US74347X6334 - PARTICIPACIONES ETF Prosh Ultra Fin	USD	22	0,33	55	0,87
LU0955863922 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	48	0,72	47	0,75
LU2146192377 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-Waterl	EUR	246	3,72	231	3,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	8	0,12	9	0,15
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	175	2,66	177	2,79
DE0005933972 - PARTICIPACIONES ETF Ishares TECDEX U	EUR	0	0,00	74	1,17
LU1279334723 - PARTICIPACIONES Pi-Robot	EUR	33	0,50	29	0,46
US4642887602 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	99	1,49	92	1,45
LU0841179350 - PARTICIPACIONES Ethna Aktiv	EUR	61	0,92	58	0,92
LU0104884605 - PARTICIPACIONES Pictet-Water I EUR	EUR	234	3,54	217	3,43
US74347R2067 - PARTICIPACIONES ETF Proshares QQQ	USD	373	5,64	275	4,35
DE0009848119 - PARTICIPACIONES DWS Top Dividende	EUR	106	1,60	197	3,11
FR0010468983 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Leveraged	EUR	109	1,65	128	2,02
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	213	3,36
US78463V1070 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Gold Trust	USD	100	1,52	87	1,37
US4642871929 - PARTICIPACIONES ETF Ishares DJ US Tr	USD	49	0,74	48	0,75
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	0	0,00	106	1,67
US81369Y7040 - PARTICIPACIONES ETF Industrial Selec	USD	93	1,41	85	1,34
TOTAL IIC		2.191	33,17	2.614	41,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.489	67,96	5.237	82,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.348	80,98	5.511	87,08

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

No aplica en este informe

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 43.001.800,00 euros (656,89% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 42.414.731,75 euros (647,92% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESEM / MODERADO FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-30% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, más del 85% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y el resto de la exposición total en renta variable. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,16	0,09	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,91	1,63	1,91	1,53

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	672.435,64	719.665,63
Nº de Partícipes	17	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,46	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.318	9,3957
2023	6.650	9,2403
2022	5.983	8,4368
2021	6.843	9,4551

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,68	0,42	1,26	4,83	0,26	9,52			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	16-04-2024	-0,30	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	07-05-2024	0,29	07-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,98	1,99	1,98	2,61	2,19	2,61			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
BENCHMARK GESEM/CONSERVAD OR FLEX	3,62	3,71	3,56	3,95	1,90	2,68			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,26	4,26	4,51	4,91	5,34	4,91			

(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.

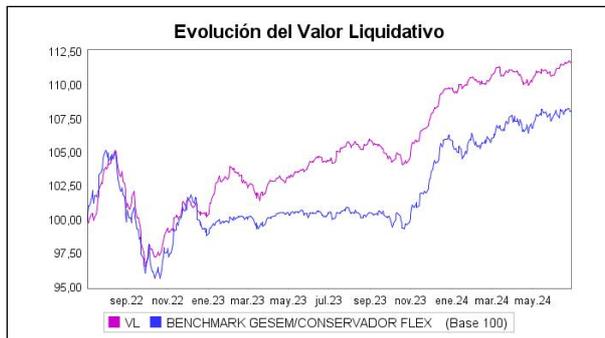
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,18	0,17	0,16	0,19	0,66	0,61	0,55	0,00

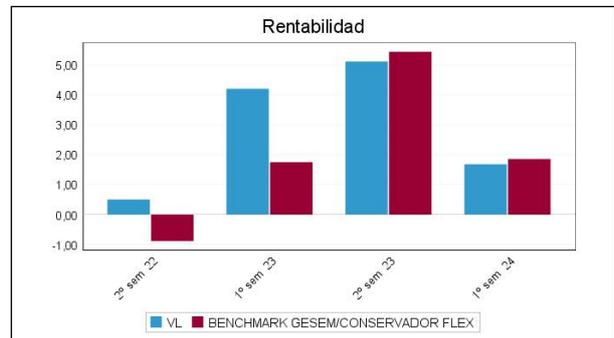
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	570.980	5.121	1,23
Renta Fija Internacional	14.402	412	1,88
Renta Fija Mixta Euro	18.507	165	4,62
Renta Fija Mixta Internacional	66.954	1.070	2,52
Renta Variable Mixta Euro	4.699	113	3,01
Renta Variable Mixta Internacional	224.312	7.735	5,05
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	551.224	28.762	6,40
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	4.950	173	4,17
Global	719.538	13.228	2,24
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	8.334	214	1,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.183.900	56.993	3,34

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.241	98,78	6.541	98,36
* Cartera interior	1.361	21,54	1.628	24,48
* Cartera exterior	4.798	75,94	4.832	72,66
* Intereses de la cartera de inversión	82	1,30	81	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	59	0,93	74	1,11
(+/-) RESTO	18	0,28	35	0,53
TOTAL PATRIMONIO	6.318	100,00 %	6.650	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.650	6.229	6.650	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,84	1,59	-6,84	-536,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,67	5,06	1,67	-66,61
(+) Rendimientos de gestión	1,95	5,40	1,95	-63,36
+ Intereses	1,25	1,29	1,25	-2,35
+ Dividendos	0,07	0,03	0,07	120,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	2,84	0,00	-99,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,96	0,76	0,96	27,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,88	0,04	-0,88	-2.303,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	0,45	0,59	31,72
± Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,03	10,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,33	-0,31	-6,06
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-0,08
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-12,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-68,18
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-9,83
(+) Ingresos	0,02	-0,01	0,02	-487,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	742,43
+ Otros ingresos	0,02	-0,01	0,02	-336,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.318	6.650	6.318	

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

3. Inversiones financieras

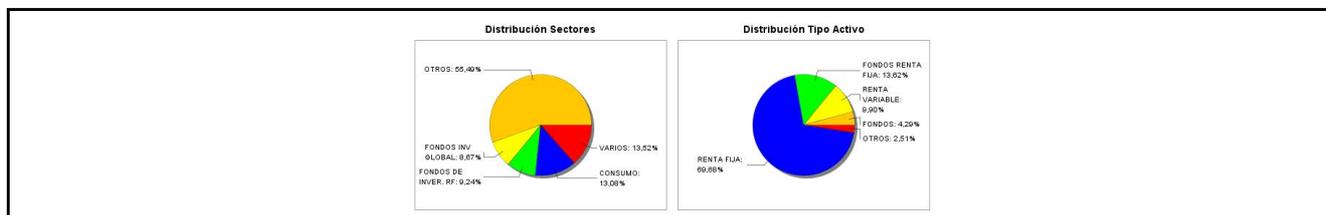
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	778	12,31	679	10,22
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	413	6,21
TOTAL RENTA FIJA	778	12,31	1.092	16,43
TOTAL RV COTIZADA	37	0,59	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	37	0,59	0	0,00
TOTAL IIC	546	8,63	535	8,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.361	21,53	1.628	24,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.522	55,77	3.844	57,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	101	1,60	101	1,53
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	3.624	57,37	3.945	59,35
TOTAL RV COTIZADA	588	9,31	428	6,43
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	588	9,31	428	6,43
TOTAL IIC	586	9,27	459	6,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.798	75,95	4.833	72,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.159	97,48	6.460	97,16

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
Bonos del Estado 0,5% 31/10/31	V/ Futuro s/Euro-Bono SP10Y 09/24	246	Inversión
Obgs. France Government 2,5% 25/05/30	C/ Futuro s/Euro-OAT 09/24	497	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 09/24	265	Inversión
Total subyacente renta fija		1007	
Euro	V/ Futuro Euro Yen CME 09/24	365	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/24	502	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		867	
TOTAL OBLIGACIONES		1875	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2024 que representa:

- Partícipe 1: 81,73% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 16.236.620,00 euros (252,87% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 16.652.125,44 euros (259,35% 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 153,12 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.

La primera mitad del año ha sido positiva 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 seis 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. Sin embargo, la interacción entre política y economía a través de la política económica, y muy particularmente de la política fiscal, sí que está siendo relevante.

El semestre se iniciaba con unos mercados confiados en el rápido inicio del ciclo de bajadas de tipos por parte del FOMC, BoE y del BCE descontándose que a lo largo de 2024 deberían de producirse entre 5 y 6 bajadas de tipos. Los mensajes en diferentes foros y una expectativa de convergencia de los niveles de inflación hacia los objetivos de todos ellos mandaban en el mercado. Sin embargo, muy pronto y de la mano de unos datos económicos que sugerían que el último tramo de esa convergencia entre precios reales y objetivos sería correoso, las tornas cambiaron. Los discursos de los banqueros centrales se volvieron más duros (hawkish) y el aforismo de “tipos más altos por más tiempo” volvió a calar en los mercados, haciendo que las bajadas esperadas no sólo se redujesen en cuantía (de 1 a 2), sino que se alejaban en el tiempo (cuarto trimestre). El movimiento descrito vino seguido de la publicación de unos datos en la segunda mitad del semestre que volvían a traer el optimismo sobre a inflación y, de nuevo, mayores expectativas de tipos.

Tenemos claro que, con excepción de Japón, los grandes bancos centrales están en el inicio de un ciclo de bajadas de tipos (normalización). De hecho, Canadá, Suecia o Suiza, de entre los bancos centrales más relevantes junto al BCE ya han comenzado los recortes. En el caso del BCE se trató de una bajada más que anunciada y que se ha podido llevar a cabo porque los datos de inflación han mejorado (el IPC subyacente de la eurozona se sitúa en el 2,9%). En el caso americano, quizá, el primer movimiento se produzca al inicio del 4Q. Por su parte Japón, se encuentra en un ciclo contrario y el mercado espera que en los próximos doce meses suba hasta 40 p.b. los tipos. Pero, sabiendo esto, debemos señalar

que lo relevante a futuro es cuáles serán los puntos de llegada del ciclo de bajadas del que hemos hablado.

Los tramos más largos de la curva, donde no sólo la inflación sino el crecimiento juegan un papel significativo han reflejado la resistencia del crecimiento en este ciclo. Especialmente en EE.UU, donde sólo de forma muy reciente, ciertos signos de normalización en el mercado de trabajo, las ventas reales al por menor y el comportamiento de las encuestas empresariales, parecen apuntar a una ligera pérdida de dinamismo. En el otro extremo encontramos a la Zona Euro donde los países del sur encabezados por España e Italia brillan con luz propia. Pero, también Alemania donde empieza a ofrecer ciertos brotes verdes dentro de una pintura de notable debilidad que persistía muchos trimestres ya. No es de extrañar con esta descripción que los bonos con vencimientos más largos se hayan comportado de forma volátil y resistiéndose a la bajada en TIR.

En adelante esperamos que las expectativas salariales se moderen tanto en EE.UU. como en la Zona Euro. Y, además, que al otro lado del Atlántico el componente de rentas inmobiliarias imputadas también se modere. Ambos elementos permitirían caminar hacia los objetivos de los bancos centrales en términos de precios y, por tato, que veamos de nuevo expectativas de bajadas adicionales.

El otro gran protagonista de los mercados ha sido la política fiscal. Expansiva durante mucho tiempo por necesidad (COVID, Ucrania, cadenas de aprovisionamiento), ha seguido en un modo parecido de la mano de los procesos electorales que se están viviendo alrededor del planeta. En todo caso, los déficits han ayudado a sostener el crecimiento. Y aunque el tamaño de la deuda pública sigue siendo una amenaza potencial para la estabilidad financiera a futuro, su peso sobre el PIB ha venido bajando. Recientemente, el proceso electoral francés ha sido una muestra perfecta de la sensibilidad del mercado a los programas populistas castigando el riesgo de gobiernos sin una clara disciplina fiscal. Pero, los mecanismos de control de la propia Europa (procedimiento de déficit excesivo, herramientas anti fragmentación del BCE,...) hacen que los discursos y las promesas se vean significativamente matizados. Los ejemplos de Liz Truss, Meloni o más alejados en el tiempo de Tsipras o Salvini, actúan como barreras frente a los riesgos más severos de indisciplina fiscal.

Durante el semestre, los beneficios empresariales han seguido resistiendo y con ellos las valoraciones de las bolsas. El desempeño de la renta variable mirando a los índices en su conjunto sólo cabe ser calificado como muy bueno. Desempeños más modestos en los índices europeos: IBEX 35 +8,3%, EuroStoxx 50 +8,2% o Stoxx 600 +6,4%. Más robustos en EE.UU. con el S&P 500 avanzando un +14,5% o el Nasdaq un +17,0%. Brillantes en el caso del Nikkei 225 +18,3% en moneda local (en EUR "tan solo" un +7,0%). Pero, la nota destacable en Europa y EE.UU. ha sido la de retornar a una situación de escasa amplitud en la participación de las subidas del mercado. Las 7 Magníficas y las Granolas representan en capitalización más de una cuarta parte de sus mercados en capitalización y han sido quienes han impulsado los mercados de forma acelerada. Las 7 Magníficas, +37%, al calor de la narrativa de la IA; las Granolas, +12%, al calor de sus márgenes y calidad diferencial. Mientras las pequeñas compañías, o por estilos las defensivas, han seguido con una notable atonía.

Han sido valores destacados en positivo en Europa, UNICREDIT (+48%), ASML (+42%) o SAP (+38%), mientras que por el lado de los perdedores Bayern, Pernod Ricard o Deutsche Post presentaban caídas superiores al doble dígito. En EE.UU., ni Constellation Energy (+72%), ni Micron (+54%) ocultan el asombroso +150% de Nvidia, que rivaliza con Microsoft por ser la mayor compañía del mundo por capitalización. En España Rovi y los bancos domésticos lideran las subidas, mientras que las bajadas se corresponden con los valores más vinculados a las energías renovables (Solaria, Acciona ER), a Naturgy y Grifols que ha venido a perder la mitad de su valor en este semestre.

Entre los índices de renta fija, los de bonos gubernamentales de EE.UU. han sido los peores de entre los grandes (caídas superiores al 4,6%), mientras que los índices de high yield (grado especulativo) han podido obtener retornos superiores al 3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Hemos seguido manteniendo un perfil muy conservador conservando un peso en renta variable por debajo del 10% lo que nos ha hecho no beneficiarnos totalmente del buen comportamiento que están teniendo las bolsas en estos meses. Dentro de la parte de renta variable, hemos mantenido una baja rotación.

En la parte de renta fija, hemos preferido coger algo más de riesgo de crédito frente al de duración. De esta manera hemos mantenido un rating alrededor del BBB- y BBB mientras que la duración ha estado siempre por debajo de los 3 años. En

este aspecto el comportamiento general de la cartera ha sido mejor que el mercado beneficiándose de la comprensión de los spreads de crédito (por debajo de la media histórica) mientras que no hemos sufrido las subidas de tipos de interés en los plazos más largos de aquellos activos de mayor rating, principalmente deuda soberana.

En las últimas semanas hemos tenido algunos vencimientos (Leonardo, Indra entre otros) que iremos invirtiendo a lo largo del mes de julio buscando, ahora sí, aumentar la duración y mejorar el rating ya que el fin del ciclo alcista de tipos parece ya definitivo y los últimos datos económicos empiezan a mostrar una clara debilidad de la economía, incluso en el empleo que era la parte que mayor fortaleza venía mostrando.

Por último, destacar que hemos tomado una posición bajista en la prima de riesgo entre Francia y Alemania (ampliada tras las elecciones en Francia) y que mantenemos la posición en dólares cubierta.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,2% frente al 1,68% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un -4,99% y el número de participes ha caído un -15%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,68% y ha soportado unos gastos de 0,35% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,07% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2,52%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Destaca la entrada de Crocs en abril con un excelente resultado (+13%) e Inditex y Stellantis a finales de mayo. En cuanto a las ventas, hemos realizado plusvalías en Cadence Design

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido:

NOVO NORDISK A/S-B(+0,35%), SAP SE(+0,33%) y ROBECO INDIAN EQUITIES-D(+0,31%)

Mientras que los principales detractores han sido:

EURO FX CURR FUT Jun24(0,16%), Garfunkelux Holdco 6 ¾ 11/01/25(-0,15%) y INTRUM AB 3 ? 07/15/24(-0,13%).

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 con la finalidad de inversión con futuros sobre índices y divisa.

La IIC ha operado con instrumentos derivados invirtiendo tanto en futuros de índices Euro Stoxx 50, Euro Stoxx Banks, en

futuros sobre divisa tanto en Euros como en Dólares y en Futuros sobre Bonos tanto en el US Bond como en el Euro Bund y Opciones sobre Índice, Futuro Mini Dolar Euro CME, Futuro s/US Bond 2Y, Futuro s/DJ Euro Stoxx 50, Futuro s/Euro Bund 10Y, Futuro Dolar Euro FX CME

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,88% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido del 23,48%, tanto por la inversión en derivados como en otras IICs

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,01 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,99%.

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 17,91% y las posiciones más significativas son: Parts. Acacia Renta Dinamica FI (5,28%), Parts. Candriam Bonds - Credit Opportunities (3,36%), y Parts. Gesconsult FI (3,35%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,91%.

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

En cuanto a los activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 1,62%, que corresponde a Parts. GAM STAR-CAT BOND F-R ACC

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 periodo ha sido del 1,98% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,19% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,48%, 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 4,26%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del

consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/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 Glas Lewis, 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.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos el fin del ciclo alcista de tipos, que parece ya definitivo y los últimos datos económicos empiezan a mostrar una clara debilidad de la economía, incluso en el empleo que era la parte que mayor fortaleza venía mostrando. La idea es aumentar la duración y mejorar el rating

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,80 2026-05-31	EUR	297	4,69	300	4,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		297	4,69	300	4,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated A 1,50 2027-07-04	EUR	188	2,97	187	2,82
ES0244251015 - RENTA FIJA IBERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	195	3,08	192	2,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		383	6,05	379	5,70
ES0265936015 - BONO BANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	99	1,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		778	12,31	679	10,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	413	6,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	413	6,21
TOTAL RENTA FIJA		778	12,31	1.092	16,43
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	37	0,59	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		37	0,59	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		37	0,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0138922069 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	EUR	212	3,35	207	3,12
ES0157935000 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	334	5,28	328	4,93
TOTAL IIC		546	8,63	535	8,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.361	21,53	1.628	24,48
IT0005542797 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,70 2030-06-15	EUR	100	1,58	103	1,54
IT0005466013 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2032-06-01	EUR	237	3,74	241	3,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		337	5,32	344	5,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1725678194 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 2,50 2029-11-28	EUR	93	1,48	0	0,00
NO0013219477 - BONO Fertiberia SA 5,00 2028-05-08	EUR	77	1,22	0	0,00
USU0901RAE72 - BONO BIMBO BAKERIES USA II 5,38 2035-10-09	USD	182	2,88	0	0,00
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 1,13 2027-02-08	EUR	91	1,45	92	1,38
XS2443921056 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 0,63 2025-02-17	EUR	0	0,00	94	1,41
XS2049154078 - BONO JING GROEP NV 0,10 2025-09-03	EUR	96	1,52	95	1,43
XS2325562697 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 0,88 2031-10-01	EUR	77	1,22	78	1,17
XS2177441990 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 1,20 2027-08-21	EUR	92	1,46	93	1,39
ES0205045026 - BONO CRITERIA 0,88 2027-10-28	EUR	88	1,39	89	1,34
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	89	1,41	85	1,28
XS2401886788 - BONO LOXAM SAS 4,50 2027-02-15	EUR	99	1,57	100	1,50
XS2403514479 - BONO ALMAVIVA THE ITALIAN 4,88 2026-10-30	EUR	100	1,59	99	1,49
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	112	1,77	111	1,67
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2027-03-26	EUR	98	1,55	99	1,50
XS2036798150 - BONO QVIA INC 2,25 2028-01-17	EUR	141	2,23	142	2,13
XS2250153769 - BONO GARFUNKELUX HOLDCO 3 6,75 2025-11-03	EUR	71	1,12	83	1,25
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	98	1,56	98	1,47
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 2,75 2026-05-12	EUR	144	2,28	129	1,94
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	102	1,61	101	1,52
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	148	2,35	143	2,16
FR0013451416 - RENTA FIJA Renault 1,13 2027-10-04	EUR	262	4,14	266	4,00
XS1960685383 - RENTA FIJA Nokia 2,00 2026-03-11	EUR	100	1,58	99	1,49
XS1793250041 - RENTA FIJA Santander Intl 4,75 2049-03-19	EUR	197	3,13	185	2,78
XS1785467751 - RENTA FIJA Faurecia 2,63 2025-06-15	EUR	0	0,00	199	2,99
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifois S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	246	3,69
XS1512827095 - RENTA FIJA Merlin Properties 1,88 2026-11-02	EUR	140	2,21	141	2,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.698	42,72	2.865	43,10
FR0013323326 - BONO STELLANTIS NV 2,00 2024-12-20	EUR	96	1,53	97	1,46
FR0013248713 - BONO NEXANS SA 2,75 2024-04-05	EUR	0	0,00	99	1,49
XS2443921056 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 0,63 2025-02-17	EUR	94	1,48	0	0,00
XS1627782771 - BONO LEONARDO SPA 2024-06-07	EUR	0	0,00	97	1,46
XS1634532748 - BONO INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR	0	0,00	46	0,69
XS1635870923 - BONO SAMVARDHANA MOTHERSO 1,80 2024-07-06	EUR	98	1,56	98	1,47
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA 3,00 2024-04-19	EUR	0	0,00	198	2,98
XS1785467751 - RENTA FIJA Faurecia 2,63 2025-06-15	EUR	199	3,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		488	7,73	634	9,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.522	55,77	3.844	57,82
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	101	1,60	101	1,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		101	1,60	101	1,53
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		3.624	57,37	3.945	59,35
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	74	1,17	52	0,77
US72703H1014 - ACCIONES Planet Fitness Inc	USD	39	0,63	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	37	0,58	0	0,00
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	61	0,96	60	0,90
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	46	0,72	0	0,00
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Inc	USD	0	0,00	49	0,74
US8330341012 - ACCIONES Snap-on Inc	USD	43	0,68	46	0,69
US2788651006 - ACCIONES Ecolab Inc	USD	44	0,70	36	0,54
US2270461096 - ACCIONES Crocs, Inc.	USD	37	0,59	0	0,00
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	40	0,64	41	0,62
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	52	0,82	48	0,72
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	39	0,62	41	0,61
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	76	1,20	56	0,84
TOTAL RV COTIZADA		588	9,31	428	6,43
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		588	9,31	428	6,43
LU0491217419 - PARTICIPACIONES Robeco Indian Equiti	EUR	124	1,96	103	1,56
IE00BF5GGB04 - PARTICIPACIONES GAM Star Cat Bond Fu	EUR	103	1,62	0	0,00
LU0399027886 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	147	2,33	147	2,21
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	212	3,36	208	3,13
TOTAL IIC		586	9,27	459	6,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.798	75,95	4.833	72,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.159	97,48	6.460	97,16

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

No aplica en este informe

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 16.236.620,00 euros (252,87% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 16.652.125,44 euros (259,35% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESEM / FARO GLOBAL HIGH YIELD

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se invertirá mayoritariamente en renta fija high yield. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,08	0,53	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,26	3,02	3,26	2,37

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	314.620,43	316.487,34
Nº de Partícipes	41	38
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,79	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.336	10,6040
2023	3.246	10,2549
2022	2.791	9,3084
2021	1.662	9,7871

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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,40	1,40	1,98	5,57	0,29	10,17	-4,89	5,85	4,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	11-04-2024	-0,29	03-01-2024	-1,68	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	22-04-2024	0,30	22-04-2024	1,17	04-10-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,01	2,06	1,97	3,27	2,76	3,56	5,22	2,19	3,67
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
Bloomberg Barclays Global High Yield TR	4,06	4,15	3,98	6,30	5,45	6,95	8,29	5,04	5,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,05	7,05	7,18	7,16	7,38	7,16	7,52	7,35	3,62

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,29	0,28	0,29	1,11	1,10	1,14	0,00

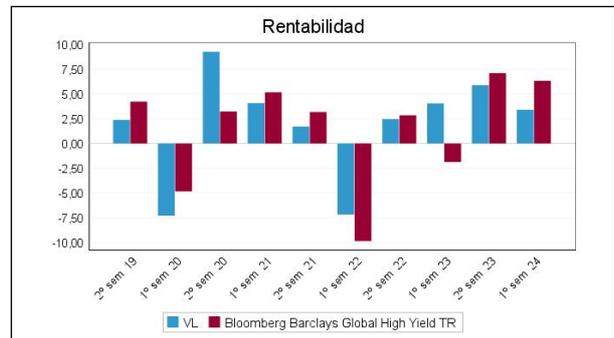
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	570.980	5.121	1,23
Renta Fija Internacional	14.402	412	1,88
Renta Fija Mixta Euro	18.507	165	4,62
Renta Fija Mixta Internacional	66.954	1.070	2,52
Renta Variable Mixta Euro	4.699	113	3,01
Renta Variable Mixta Internacional	224.312	7.735	5,05
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	551.224	28.762	6,40
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	4.950	173	4,17
Global	719.538	13.228	2,24
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	8.334	214	1,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.183.900	56.993	3,34

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.261	97,75	3.196	98,46
* Cartera interior	724	21,70	731	22,52
* Cartera exterior	2.470	74,04	2.388	73,57
* Intereses de la cartera de inversión	65	1,95	76	2,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,03	1	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	62	1,86	37	1,14
(+/-) RESTO	13	0,39	13	0,40
TOTAL PATRIMONIO	3.336	100,00 %	3.246	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.246	2.951	3.246	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,54	3,85	-0,54	-115,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,33	5,85	3,33	-38,93
(+) Rendimientos de gestión	3,91	6,47	3,91	-35,22
+ Intereses	2,70	2,72	2,70	6,40
+ Dividendos	0,01	0,11	0,01	-87,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,85	3,01	1,85	-34,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,98	0,09	-0,98	-1.291,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,36	0,48	0,36	-20,68
± Otros resultados	-0,03	0,05	-0,03	-172,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,62	-0,58	-0,28
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	5,80
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	0,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-166,27
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,02	-57,29
(+) 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)	3.336	3.246	3.336	

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

3. Inversiones financieras

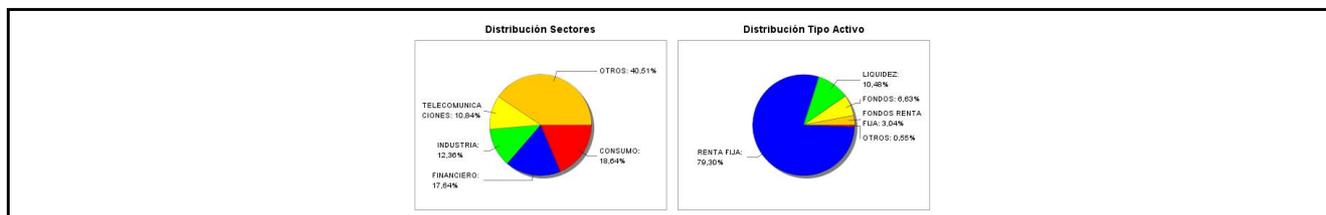
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	276	8,28	244	7,53
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	227	6,80	274	8,44
TOTAL RENTA FIJA	503	15,08	518	15,97
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	221	6,63	213	6,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	724	21,71	731	22,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.369	70,98	2.302	70,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.369	70,98	2.302	70,90
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	101	3,04	88	2,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.470	74,02	2.389	73,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.194	95,73	3.121	96,13

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Bonos del Estado 0,5% 31/10/31	V/ Futuro s/Euro-Bono SP10Y 09/24	246	Inversión
Obgs. France Government 2,5% 25/05/30	C/ Futuro s/Euro-OAT 09/24	497	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 09/24	265	Inversión
Total subyacente renta fija		1007	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/24	628	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		628	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		1635	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2024 que representa:

- Partícipe 1: 22,67% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 27.750.980,00 euros (852,69% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 27.802.161,04 euros (854,26% 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 214,91 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.

La primera mitad del año ha sido positiva 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 seis 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. Sin embargo, la interacción entre política y economía a través de la política económica, y muy particularmente de la política fiscal, sí que está siendo relevante.

El semestre se iniciaba con unos mercados confiados en el rápido inicio del ciclo de bajadas de tipos por parte del FOMC, BoE y del BCE descontándose que a lo largo de 2024 deberían de producirse entre 5 y 6 bajadas de tipos. Los mensajes en diferentes foros y una expectativa de convergencia de los niveles de inflación hacia los objetivos de todos ellos mandaban en el mercado. Sin embargo, muy pronto y de la mano de unos datos económicos que sugerían que el último tramo de esa convergencia entre precios reales y objetivos sería correoso, las tornas cambiaron. Los discursos de los banqueros centrales se volvieron más duros (hawkish) y el aforismo de “tipos más altos por más tiempo” volvió a calar en los mercados, haciendo que las bajadas esperadas no sólo se redujesen en cuantía (de 1 a 2), sino que se alejaban en el tiempo (cuarto trimestre). El movimiento descrito vino seguido de la publicación de unos datos en la segunda mitad del semestre que volvían a traer el optimismo sobre a inflación y, de nuevo, mayores expectativas de tipos.

Tenemos claro que, con excepción de Japón, los grandes bancos centrales están en el inicio de un ciclo de bajadas de tipos (normalización). De hecho, Canadá, Suecia o Suiza, de entre los bancos centrales más relevantes junto al BCE ya han comenzado los recortes. En el caso del BCE se trató de una bajada más que anunciada y que se ha podido llevar a cabo porque los datos de inflación han mejorado (el IPC subyacente de la eurozona se sitúa en el 2,9%). En el caso americano, quizá, el primer movimiento se produzca al inicio del 4Q. Por su parte Japón, se encuentra en un ciclo contrario y el mercado espera que en los próximos doce meses suba hasta 40 p.b. los tipos. Pero, sabiendo esto, debemos señalar que lo relevante a futuro es cuáles serán los puntos de llegada del ciclo de bajadas del que hemos hablado.

Los tramos más largos de la curva, donde no sólo la inflación sino el crecimiento juega un papel significativo han reflejado la resistencia del crecimiento en este ciclo. Especialmente en EE. UU, donde sólo de forma muy reciente, ciertos signos de normalización en el mercado de trabajo, las ventas reales al por menor y el comportamiento de las encuestas empresariales, parecen apuntar a una ligera pérdida de dinamismo. En el otro extremo encontramos a la Zona Euro donde

los países del sur encabezados por España e Italia brillan con luz propia. Pero, también Alemania donde empieza a ofrecer ciertos brotes verdes dentro de una pintura de notable debilidad que persistía muchos trimestres ya. No es de extrañar con esta descripción que los bonos con vencimientos más largos se hayan comportado de forma volátil y resistiéndose a la bajada en TIR.

En adelante esperamos que las expectativas salariales se moderen tanto en EE.UU. como en la Zona Euro. Y, además, que al otro lado del Atlántico el componente de rentas inmobiliarias imputadas también se modere. Ambos elementos permitirían caminar hacia los objetivos de los bancos centrales en términos de precios y, por tanto, que veamos de nuevo expectativas de bajadas adicionales.

El otro gran protagonista de los mercados ha sido la política fiscal. Expansiva durante mucho tiempo por necesidad (COVID, Ucrania, cadenas de aprovisionamiento), ha seguido en un modo parecido de la mano de los procesos electorales que se están viviendo alrededor del planeta. En todo caso, los déficits han ayudado a sostener el crecimiento. Y aunque el tamaño de la deuda pública sigue siendo una amenaza potencial para la estabilidad financiera a futuro, su peso sobre el PIB ha venido bajando. Recientemente, el proceso electoral francés ha sido una muestra perfecta de la sensibilidad del mercado a los programas populistas castigando el riesgo de gobiernos sin una clara disciplina fiscal. Pero, los mecanismos de control de la propia Europa (procedimiento de déficit excesivo, herramientas anti fragmentación del BCE,...) hacen que los discursos y las promesas se vean significativamente matizados. Los ejemplos de Liz Truss, Meloni o más alejados en el tiempo de Tsipras o Salvini, actúan como barreras frente a los riesgos más severos de indisciplina fiscal.

Durante el semestre, los beneficios empresariales han seguido resistiendo y con ellos las valoraciones de las bolsas. El desempeño de la renta variable mirando a los índices en su conjunto sólo cabe ser calificado como muy bueno. Desempeños más modestos en los índices europeos: IBEX 35 +8,3%, EuroStoxx 50 +8,2% o Stoxx 600 +6,4%. Más robustos en EE.UU. con el S&P 500 avanzando un +14,5% o el Nasdaq un +17,0%. Brillantes en el caso del Nikkei 225 +18,3% en moneda local (en EUR "tan solo" un +7,0%). Pero, la nota destacable en Europa y EE.UU. ha sido la de retornar a una situación de escasa amplitud en la participación de las subidas del mercado. Las 7 Magníficas y las Granolas representan en capitalización más de una cuarta parte de sus mercados en capitalización y han sido quienes han impulsado los mercados de forma acelerada. Las 7 Magníficas, +37%, al calor de la narrativa de la IA; las Granolas, +12%, al calor de sus márgenes y calidad diferencial. Mientras las pequeñas compañías, o por estilos las defensivas, han seguido con una notable atonía.

Han sido valores destacados en positivo en Europa, UNICREDIT (+48%), ASML (+42%) o SAP (+38%), mientras que por el lado de los perdedores Bayern, Pernod Ricard o Deutsche Post presentaban caídas superiores al doble dígito. En EE.UU., ni Constellation Energy (+72%), ni Micron (+54%) ocultan el asombroso +150% de Nvidia, que rivaliza con Microsoft por ser la mayor compañía del mundo por capitalización. En España Rovi y los bancos domésticos lideran las subidas, mientras que las bajadas se corresponden con los valores más vinculados a las energías renovables (Solaria, Acciona ER), a Naturgy y Grifols que ha venido a perder la mitad de su valor en este semestre.

Entre los índices de renta fija, los de bonos gubernamentales de EE.UU. han sido los peores de entre los grandes (caídas superiores al 4,6%), mientras que los índices de high yield (grado especulativo) han podido obtener retornos superiores al 3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En las últimas semanas, ante nuevos estrechamientos de estos spreads y empeoramiento de la situación económica, hemos dado un paso más en la reducción del riesgo de la cartera, aumentando la liquidez por encima del 10% y dejando sin invertir los últimos vencimientos (amortización anticipada 6 Douglas 2026) o ventas que se han producido (1.5 IAG abr-2027, Fresenius 2030 o 2.375 Leonardo 2026).

La cartera mantiene un rating de BB- con una duración ligeramente por encima de los 2,5 años.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,2% frente al 3,4% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 2,79% y el número de participes ha subido un 7,89%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,4% y ha soportado unos gastos de 0,58% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,03% corresponden a gastos indirectos.

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 1,88%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos deshecho la exposición en Grifols

En cuanto al performace attribution, los mayores contribuidores han sido:

Unicaja Banco 4 ? PERP(+0,89%), CPI Porperty Group 2 ¾ 05/12/26(0,38%) y Sigma Holdco BV 5 ¾ 05/15/26(+0,33%)

Mientras que los principales detractores han sido:

EURO FX CURR FUT Jun24(-0,32%), Euro-OAT Future Sep24(-0,16%) y Grifols 3.2 05/01/25(-0,09%)

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, invirtiendo en futuros de divisa, tanto en Euros como en Dólares y en Futuros sobre Bonos tanto en el US Bond como en el Euro Bund.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,98% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 14,22%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 6,12 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,82%.

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 9,66% y las posiciones más significativas son: Parts. GBCB Strategic Bond Opportunities (6,63%), y Parts. GAM Star Cat Bond Fund (3,04%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 3,26%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio como Tonon Lux que supone el 0,0% de la cartera y Casino Perp. que supone el 0,03% de la cartera.

No esperamos recuperar la inversión en estos activos, aunque estos suponen un porcentaje muy pequeño de la cartera.

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 3,04%, que corresponde a Parts. GAM STAR-CAT BOND F-R ACC

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,01% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,19% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,48%, 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 7,05%.

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/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 Glas Lewis, 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.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos nuevos estrechamientos de spreads y empeoramiento de la situación económica, por lo que reduciremos el riesgo de la cartera, aumentando la liquidez por encima del 10% y dejando sin invertir los últimos vencimientos. La cartera mantiene un rating de BB- con una duración ligeramente por encima de los 2,5 años.

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
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2048-11-18	EUR	179	5,36	158	4,87
XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 1,50 2027-07-04	EUR	0	0,00	86	2,66
ES0244251015 - RENTA FIJA IBERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	97	2,92	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		276	8,28	244	7,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		276	8,28	244	7,53
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	227	6,80	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	274	8,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		227	6,80	274	8,44
TOTAL RENTA FIJA		503	15,08	518	15,97
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
ES0140986003 - PARTICIPACIONES GESCO. OPORT. RF FI	EUR	221	6,63	213	6,56
TOTAL IIC		221	6,63	213	6,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		724	21,71	731	22,53
GRR000000010 - RENTA FIJA República de Grecia 29,39 2042-10-15	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1713495759 - BONO IRON MOUNTAIN UK PLC 3,88 2025-11-15	GBP	115	3,46	0	0,00
FR001400PIA0 - BONO ELO SACA 5,88 2028-04-17	EUR	99	2,95	0	0,00
NO0013219477 - BONO Fertiberia SA 5,00 2028-05-08	EUR	102	3,07	0	0,00
XS2307567086 - BONO VICTORIA PLC 3,63 2026-08-24	EUR	85	2,54	0	0,00
USU0901RAE72 - BONO BIMBO BAKERIES USA II 5,38 2035-10-09	USD	182	5,45	0	0,00
FR0013422623 - BONO EUTELSAT SA 2,25 2027-04-13	EUR	173	5,19	0	0,00
XS1813504666 - BONO SIGMA HOLDCO BV 5,75 2026-05-15	EUR	93	2,78	87	2,68
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	206	6,16	203	6,26
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET II 1,13 2027-02-08	EUR	91	2,74	92	2,83
XS2548508881 - BONO FIBER BIDCO SPA 11,00 2027-10-25	EUR	0	0,00	110	3,40
USU23536AA06 - BONO DARLING INGREDIENTS 5,25 2027-04-15	USD	91	2,72	89	2,74
XS2326497802 - BONO DOUGLAS GMBH 6,00 2026-04-08	EUR	0	0,00	94	2,90
XS2325562697 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 0,88 2031-10-01	EUR	0	0,00	39	1,20
US28140JAF75 - RENTA FIJA EDMC -27,85 2048-07-01	USD	0	0,00	0	0,00
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	89	2,67	85	2,62
XS1622392014 - BONO CPIUK FINANCE LTD 4,88 2025-08-28	GBP	0	0,00	112	3,45
XS2356316872 - BONO ECONOMY AG 1,75 2026-06-24	EUR	0	0,00	84	2,60
XS2397198487 - BONO KAIXO BONDSCO TELECOM 5,13 2029-09-30	EUR	97	2,91	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	92	2,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USU8969QAC51 - BONO TRONOX INC 4,63 2029-03-15	USD	85	2,55	81	2,49
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	71	2,13	71	2,20
US893647BL01 - BONO TRANSDIGM INC 5,50 2027-11-15	USD	136	4,06	132	4,07
US382550BJ95 - BONO GOODYEAR TIRE & RUBB 5,25 2031-04-30	USD	86	2,58	84	2,57
US345370CR99 - BONO FORD MOTOR COMPANY 4,35 2026-12-08	USD	94	2,82	91	2,81
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	95	2,85	95	2,93
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SI 2,75 2026-05-12	EUR	88	2,65	81	2,51
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	102	3,05	101	3,12
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	99	2,96	96	2,94
XS2199716304 - RENTA FIJA Leonardo Finmeccanica 2,38 2026-01-08	EUR	0	0,00	97	2,98
XS2116503546 - RENTA FIJA Amplifon 1,13 2027-02-13	EUR	90	2,69	90	2,78
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	95	2,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.368	70,98	2.203	67,85
FR0013248713 - BONO NEXANS SA 2,75 2024-04-05	EUR	0	0,00	99	3,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	99	3,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.369	70,98	2.302	70,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.369	70,98	2.302	70,90
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
IE00BF55GB04 - PARTICIPACIONES GAM Star Cat Bond Fu	EUR	101	3,04	0	0,00
US4642885135 - PARTICIPACIONES Ishares Iboxx H/Y CB	USD	0	0,00	88	2,70
TOTAL IIC		101	3,04	88	2,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.470	74,02	2.389	73,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.194	95,73	3.121	96,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2783586824 - BONO CASINO GUICHARD PERR 0,72 2049-04-15	EUR	1	0,03	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2328426445 - BONO CASINO GUICHARD PERR 5,38 2027-04-15	EUR	0	0,00	1	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US89031RAG11 - BONO TONON LUXEMBOURG SA 39,21 2024-10-31	USD	0	0,00	0	0,00

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

No aplica en este informe

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 27.750.980,00 euros (852,69% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 27.802.161,04 euros (854,26% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESEM / GESTIÓN FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, más del 60% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y el resto en renta variable, mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Valor Relativo y Global Macro. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,15	0,14	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	1,62	2,06	1,41

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	389.528,50	451.629,81
Nº de Partícipes	167	161
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,75	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.372	11,2229
2023	4.852	10,7433
2022	4.760	9,7326
2021	6.021	10,7527

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,46	1,39	3,03	4,99	0,12	10,38	-9,49	8,37	7,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	25-04-2024	-0,48	25-04-2024	-1,82	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,45	26-04-2024	0,45	26-04-2024	1,36	07-12-2021

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,94	2,89	2,98	3,11	3,15	3,16	8,11	5,55	3,40
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,87	5,87	5,89	5,90	6,06	5,90	6,11	5,10	2,93

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,28	0,25	0,27	1,01	1,02	0,96	0,00

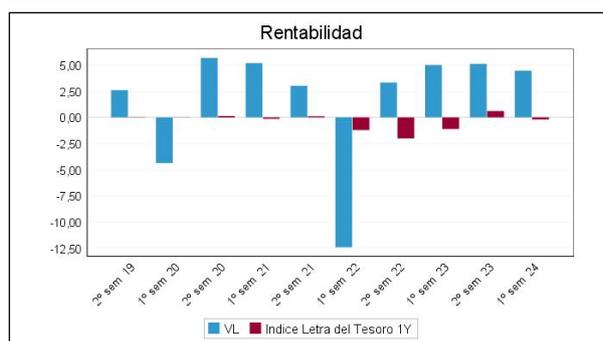
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	570.980	5.121	1,23
Renta Fija Internacional	14.402	412	1,88
Renta Fija Mixta Euro	18.507	165	4,62
Renta Fija Mixta Internacional	66.954	1.070	2,52
Renta Variable Mixta Euro	4.699	113	3,01
Renta Variable Mixta Internacional	224.312	7.735	5,05
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	551.224	28.762	6,40
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	4.950	173	4,17
Global	719.538	13.228	2,24
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	8.334	214	1,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.183.900	56.993	3,34

*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	4.310	98,58	4.676	96,37
* Cartera interior	652	14,91	756	15,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.596	82,25	3.865	79,66
* Intereses de la cartera de inversión	61	1,40	55	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48	1,10	58	1,20
(+/-) RESTO	14	0,32	118	2,43
TOTAL PATRIMONIO	4.372	100,00 %	4.852	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)	4.852	4.740	4.852	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,70	-2,66	-14,70	442,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,33	5,02	4,33	-15,48
(+) Rendimientos de gestión	4,89	5,57	4,89	-13,96
+ Intereses	1,27	1,26	1,27	-0,93
+ Dividendos	0,09	0,11	0,09	-25,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	2,06	0,29	-86,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,92	1,61	2,92	77,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	0,33	-0,47	-241,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,84	0,23	0,84	253,00
± Otros resultados	-0,04	-0,03	-0,04	54,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,55	-0,57	1,67
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	-3,19
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-6,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	2.126,72
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,07	41,57
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.203,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	641,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.372	4.852	4.372	

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

3. Inversiones financieras

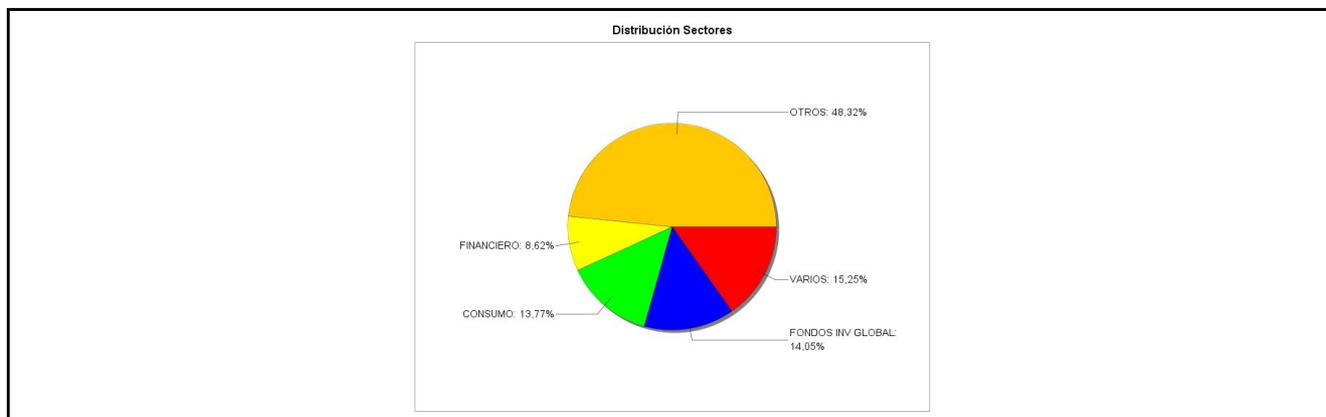
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	388	8,88	379	7,81
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	15	0,35	170	3,50
TOTAL RENTA FIJA	403	9,23	549	11,31
TOTAL RV COTIZADA	37	0,85	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	37	0,85	0	0,00
TOTAL IIC	212	4,85	207	4,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	652	14,93	756	15,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.206	50,49	2.680	55,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	101	2,09
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	2.206	50,49	2.781	57,35
TOTAL RV COTIZADA	880	20,14	713	14,69
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	880	20,14	713	14,69
TOTAL IIC	505	11,55	371	7,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.591	82,18	3.865	79,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.244	97,11	4.622	95,26

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5000 09/24	921	Inversión
Total subyacente renta variable		921	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		921	
Bonos del Estado 0,5% 31/10/31	V/ Futuro s/Euro-Bono SP10Y 09/24	246	Inversión
Obgs. France Government 2,5% 25/05/30	C/ Futuro s/Euro-OAT 09/24	497	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 09/24	265	Inversión
Total subyacente renta fija		1007	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/24	502	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		502	
TOTAL OBLIGACIONES		1510	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>D</p> <p>Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%</p> <p>Con fecha 2 de mayo del 2024 se publica un hecho relevante indicando que en el compartimento durante el día 25 de abril del 2024 se ha producido una situación de endeudamiento transitorio superior al 5% sobre el patrimonio. La situación ha quedado regularizada el día 26 de abril de 2024.</p> <p>Número de registro: 308281</p>
--

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	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2024 que representa:

- Partícipe 1: 36,45% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario, de compra por 12.577.860,00 euros (271,72% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 12.734.394,14 euros (275,1% 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 -36,67 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.

La primera mitad del año ha sido positiva 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 seis 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. Sin embargo, la interacción entre política y economía a través de la política económica, y muy particularmente de la política fiscal, sí que está siendo relevante.

El semestre se iniciaba con unos mercados confiados en el rápido inicio del ciclo de bajadas de tipos por parte del FOMC, BoE y del BCE descontándose que a lo largo de 2024 deberían de producirse entre 5 y 6 bajadas de tipos. Los mensajes en diferentes foros y una expectativa de convergencia de los niveles de inflación hacia los objetivos de todos ellos mandaban en el mercado. Sin embargo, muy pronto y de la mano de unos datos económicos que sugerían que el último tramo de esa convergencia entre precios reales y objetivos sería correoso, las tornas cambiaron. Los discursos de los banqueros centrales se volvieron más duros (hawkish) y el aforismo de “tipos más altos por más tiempo” volvió a calar en los mercados, haciendo que las bajadas esperadas no sólo se redujesen en cuantía (de 1 a 2), sino que se alejaban en el tiempo (cuarto trimestre). El movimiento descrito vino seguido de la publicación de unos datos en la segunda mitad del semestre que volvían a traer el optimismo sobre a inflación y, de nuevo, mayores expectativas de tipos.

Tenemos claro que, con excepción de Japón, los grandes bancos centrales están en el inicio de un ciclo de bajadas de tipos (normalización). De hecho, Canadá, Suecia o Suiza, de entre los bancos centrales más relevantes junto al BCE ya han comenzado los recortes. En el caso del BCE se trató de una bajada más que anunciada y que se ha podido llevar a cabo porque los datos de inflación han mejorado (el IPC subyacente de la eurozona se sitúa en el 2,9%). En el caso americano, quizá, el primer movimiento se produzca al inicio del 4Q. Por su parte Japón, se encuentra en un ciclo contrario y el mercado espera que en los próximos doce meses suba hasta 40 p.b. los tipos. Pero, sabiendo esto, debemos señalar que lo relevante a futuro es cuáles serán los puntos de llegada del ciclo de bajadas del que hemos hablado.

Los tramos más largos de la curva, donde no sólo la inflación sino el crecimiento juega un papel significativo han reflejado la resistencia del crecimiento en este ciclo. Especialmente en EE.UU, donde sólo de forma muy reciente, ciertos signos de normalización en el mercado de trabajo, las ventas reales al por menor y el comportamiento de las encuestas empresariales, parecen apuntar a una ligera pérdida de dinamismo. En el otro extremo encontramos a la Zona Euro donde los países del sur encabezados por España e Italia brillan con luz propia. Pero, también Alemania donde empieza a ofrecer ciertos brotes verdes dentro de una pintura de notable debilidad que persistía muchos trimestres ya. No es de extrañar con esta descripción que los bonos con vencimientos más largos se hayan comportado de forma volátil y resistiéndose a la bajada en TIR.

En adelante esperamos que las expectativas salariales se moderen tanto en EE.UU. como en la Zona Euro. Y, además, que al otro lado del Atlántico el componente de rentas inmobiliarias imputadas también se modere. Ambos elementos permitirían caminar hacia los objetivos de los bancos centrales en términos de precios y, por tato, que veamos de nuevo expectativas de bajadas adicionales.

El otro gran protagonista de los mercados ha sido la política fiscal. Expansiva durante mucho tiempo por necesidad (COVID, Ucrania, cadenas de aprovisionamiento), ha seguido en un modo parecido de la mano de los procesos electorales que se están viviendo alrededor del planeta. En todo caso, los déficits han ayudado a sostener el crecimiento. Y aunque el tamaño de la deuda pública sigue siendo una amenaza potencial para la estabilidad financiera a futuro, su peso sobre el PIB ha venido bajando. Recientemente, el proceso electoral francés ha sido una muestra perfecta de la sensibilidad del mercado a los programas populistas castigando el riesgo de gobiernos sin una clara disciplina fiscal. Pero, los mecanismos de control de la propia Europa (procedimiento de déficit excesivo, herramientas anti fragmentación del BCE,...) hacen que los discursos y las promesas se vean significativamente matizados. Los ejemplos de Liz Truss, Meloni o más alejados en el tiempo de Tsipras o Salvini, actúan como barreras frente a los riesgos más severos de indisciplina fiscal.

Durante el semestre, los beneficios empresariales han seguido resistiendo y con ellos las valoraciones de las bolsas. El desempeño de la renta variable mirando a los índices en su conjunto sólo cabe ser calificado como muy bueno. Desempeños más modestos en los índices europeos: IBEX 35 +8,3%, EuroStoxx 50 +8,2% o Stoxx 600 +6,4%. Más robustos en EE.UU. con el S&P 500 avanzando un +14,5% o el Nasdaq un +17,0%. Brillantes en el caso del Nikkei 225 +18,3% en moneda local (en EUR “tan solo” un +7,0%). Pero, la nota destacable en Europa y EE.UU. ha sido la de retornar

a una situación de escasa amplitud en la participación de las subidas del mercado. Las 7 Magníficas y las Granolas representan en capitalización más de una cuarta parte de sus mercados en capitalización y han sido quienes han impulsado los mercados de forma acelerada. Las 7 Magníficas, +37%, al calor de la narrativa de la IA; las Granolas, +12%, al calor de sus márgenes y calidad diferencial. Mientras las pequeñas compañías, o por estilos las defensivas, han seguido con una notable atonía.

Han sido valores destacados en positivo en Europa, UNICREDIT (+48%), ASML (+42%) o SAP (+38%), mientras que por el lado de los perdedores Bayern, Pernod Ricard o Deutsche Post presentaban caídas superiores al doble dígito. En EE.UU., ni Constellation Energy (+72%), ni Micron (+54%) ocultan el asombroso +150% de Nvidia, que rivaliza con Microsoft por ser la mayor compañía del mundo por capitalización. En España Rovi y los bancos domésticos lideran las subidas, mientras que las bajadas se corresponden con los valores más vinculados a las energías renovables (Solaria, Acciona ER), a Naturgy y Grifols que ha venido a perder la mitad de su valor en este semestre.

Entre los índices de renta fija, los de bonos gubernamentales de EE.UU. han sido los peores de entre los grandes (caídas superiores al 4,6%), mientras que los índices de high yield (grado especulativo) han podido obtener retornos superiores al 3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En la parte de renta variable, destaca positivamente la evolución en el año de Prysmian (+42%), Novo Nordisk (+45%) o ASML (+42%). En la parte negativa, LVMH (-6.5%) y Stellantis (-9%) afectadas negativamente por la inestabilidad política en Francia. Además de las mencionadas anteriormente Stellantis y LVMH, ha entrado en cartera también Inditex.

En la parte de renta fija, hemos preferido coger algo más de riesgo de crédito frente al de duración. De esta manera hemos mantenido un rating alrededor del BBB- y BBB mientras que la duración ha estado siempre por debajo de los 3 años. En este aspecto el comportamiento general de la cartera ha sido mejor que el mercado beneficiándose de la comprensión de los spreads de crédito (por debajo de la media histórica) mientras que no hemos sufrido las subidas de tipos de interés en los plazos más largos de aquellos activos de mayor rating, principalmente deuda soberana.

En las últimas semanas hemos tenido algunos vencimientos (Leonardo, Indra entre otros) que iremos invirtiendo a lo largo del mes de julio buscando, ahora sí, aumentar la duración y mejorar el rating ya que el fin del ciclo alcista de tipos parece ya definitivo y los últimos datos económicos empiezan a mostrar una clara debilidad de la economía, incluso en el empleo que era la parte que mayor fortaleza venía mostrando. Dentro de estas compras destaca la deuda subordinada de Abanca 4.625 Abril-2030 o 2.5 Colonial 2029.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,2% frente al 4,46% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un -9,9% y el número de participes ha subido un 3,73%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,46% y ha soportado unos gastos de 0,56% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,07% corresponden a gastos indirectos.

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 4,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incorporado a la cartera valores como: LVMH, INDITEX y STELLANTIS

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido:

PRYSMIAN SPA(+0,54%), NOVO NORDISK A/S-B(+0,52%) y ASML HOLDING NV(+0,51%)

Mientras que los principales detractores han sido:

La opción put sobre el SPX US 09/20/24 P5000(-0,12%), STELLANTIS NV(-0,11%) y LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI(-0,10%)

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos de derivados.

Invirtiendo en el futuro del Euro Stoxx 50 VGH4 futuro DJ Euro Stoxx

. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,47% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 26,98%, generado por la inversión en derivados y en otras IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,32 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,36%.

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 16,4% y las posiciones más significativas son: Parts. Gesconsult FI (4,85%), Parts. M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Japan Smaller Companies Fund (4,2%), y Parts. Robeco Indian Equities (2,83%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,06%.

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

En cuanto a los activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 2,35%, que corresponde a Parts. GAM STAR-CAT BOND F-R ACC

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,94% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,19% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,48%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 5,87%.

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/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 Glas Lewis, 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.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pensamos que el fin del ciclo alcista de tipos parece ya definitivo y los últimos datos económicos empiezan a mostrar una clara debilidad de la economía, incluso en el empleo que era la parte que mayor fortaleza venía mostrando.

Buscaremos aumentar la duración y mejorar el rating.

Mantendremos la posición en dólares cubierta.

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
XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aij 1,50 2027-07-04	EUR	94	2,15	187	3,86
ES0244251015 - RENTA FIJA BERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	195	4,46	192	3,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		289	6,61	379	7,81
ES0265936015 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	99	2,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	2,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		388	8,88	379	7,81
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	15	0,35	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	170	3,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		15	0,35	170	3,50
TOTAL RENTA FIJA		403	9,23	549	11,31
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	37	0,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		37	0,85	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		37	0,85	0	0,00
ES0138922069 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	EUR	212	4,85	207	4,27
TOTAL IIC		212	4,85	207	4,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		652	14,93	756	15,58
IT0005542797 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,70 2030-06-15	EUR	100	2,29	103	2,12
IT0005466013 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2032-06-01	EUR	118	2,71	121	2,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		219	5,00	224	4,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1725678194 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 2,50 2029-11-28	EUR	93	2,14	0	0,00
USU0901RAE72 - BONO BIMBO BAKERIES USA II 5,38 2035-10-09	USD	182	4,16	0	0,00
XS2548508881 - BONO FIBER BIDCO SPA 11,00 2027-10-25	EUR	0	0,00	110	2,28
XS2443921056 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 0,63 2025-02-17	EUR	0	0,00	94	1,93
XS2049154078 - BONO ING GROEP NV 0,10 2025-09-03	EUR	96	2,20	95	1,96
XS2325562697 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 0,88 2031-10-01	EUR	77	1,76	78	1,60
XS1878191219 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,50 2026-09-18	EUR	192	4,39	194	4,00
XS2177441990 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,20 2027-08-21	EUR	184	4,22	185	3,82
ES0205045026 - BONO CRITERIA 0,88 2027-10-28	EUR	88	2,01	89	1,84
XS1622392014 - BONO CPUK FINANCE LTD 4,88 2025-08-28	GBP	0	0,00	112	2,31
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	75	1,71	74	1,53
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	98	2,25	98	2,01
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SI 2,75 2026-05-12	EUR	185	4,23	168	3,47
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	152	3,49	152	3,12
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	148	3,40	143	2,96
FR0013451416 - RENTA FIJA Renaui 1,13 2027-10-04	EUR	89	2,04	90	1,86
XS2180509999 - RENTA FIJA Ferrarini SPA 1,50 2025-05-27	EUR	0	0,00	95	1,97
XS2116503546 - RENTA FIJA Amplifon 1,13 2027-02-13	EUR	90	2,05	90	1,86
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifots S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	220	4,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.750	40,05	2.088	43,05
XS2443921056 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 0,63 2025-02-17	EUR	94	2,14	0	0,00
XS0410370919 - BONO IBERDROLA FINANZAS SJ 7,38 2024-01-29	GBP	0	0,00	122	2,52
XS1635870923 - BONO SAMVARDHANA MOTHERSO 1,80 2024-07-06	EUR	49	1,12	48	1,00
XS2180509999 - RENTA FIJA Ferrarini SPA 1,50 2025-05-27	EUR	95	2,18	0	0,00
XS1809245829 - RENTA FIJA Iindra Sistemas SA 3,00 2024-04-19	EUR	0	0,00	198	4,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		238	5,44	369	7,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.206	50,49	2.680	55,26
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	0	0,00	101	2,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	101	2,09
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		2.206	50,49	2.781	57,35
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	74	1,70	52	1,06
US72703H1014 - ACCIONES Planet Fitness Inc	USD	39	0,90	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	37	0,84	0	0,00
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	49	1,12	72	1,48
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	46	1,04	0	0,00
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Inc	USD	0	0,00	49	1,02
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	41	0,95	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	72	1,65	51	1,05
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	75	1,72	63	1,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2270461096 - ACCIONES Crocs, Inc.	USD	37	0,86	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	79	1,82	68	1,40
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	38	0,87	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	CAD	69	1,58	78	1,61
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	52	1,18	48	0,99
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	39	0,89	41	0,84
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	94	2,15	77	1,58
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	0	0,00	60	1,23
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	38	0,87	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	55	1,13
TOTAL RV COTIZADA		880	20,14	713	14,69
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		880	20,14	713	14,69
LU0491217419 - PARTICIPACIONES Robeco Indian Equiti	EUR	124	2,83	103	2,13
IE00BF5GGB04 - PARTICIPACIONES GAM Star Cat Bond Fu	EUR	103	2,35	0	0,00
LU1797817860 - PARTICIPACIONES M&G LX JP SML COS-EU	EUR	183	4,20	174	3,59
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	95	2,17	93	1,92
TOTAL IIC		505	11,55	371	7,64
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.591	82,18	3.865	79,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.244	97,11	4.622	95,26

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

No aplica en este informe

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 12.577.860,00 euros (271,72% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 12.734.394,14 euros (275,1% del patrimonio medio del periodo).