

GESTION BOUTIQUE VI, FI

Nº Registro CNMV: 5206

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Capital Auditors and Consultants, SL

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

GESTION BOUTIQUE VI / ARGOS

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir 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 invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos).

Tanto en inversión directa como indirecta no hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad crediticia), capitalización bursátil, duración media de la cartera de renta fija, divisas, países, mercados, sectores. Podrá haber concentración geográfica y/o sectorial, en renta fija o en renta variable, en mercados emergentes o mercados desarrollados. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

No existe ningún índice de referencia en la gestión, ya que el compartimento se gestiona de manera activa y flexible.

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	0,00	0,11	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,65	3,68	3,65	2,11

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	64.426,12	64.372,33
Nº de Partícipes	182	180
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	116,48	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.914	122,8382
2023	7.458	115,8604
2022	7.191	105,0556
2021	7.935	118,8017

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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	6,02	-1,63	7,78	4,35	-4,68	10,28	-11,57	8,95	12,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	02-04-2024	-1,46	03-01-2024	-4,03	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,83	14-05-2024	1,16	26-01-2024	2,98	09-03-2022

(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	8,36	8,32	8,33	10,68	8,07	10,73	17,79	12,76	8,99
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)	11,16	11,16	11,24	11,22	11,05	11,22	11,78	11,85	5,28

(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.

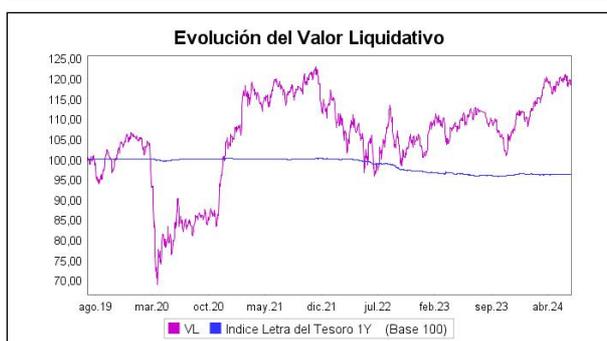
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,37	0,37	0,34	0,38	1,46	1,52	0,00	0,00

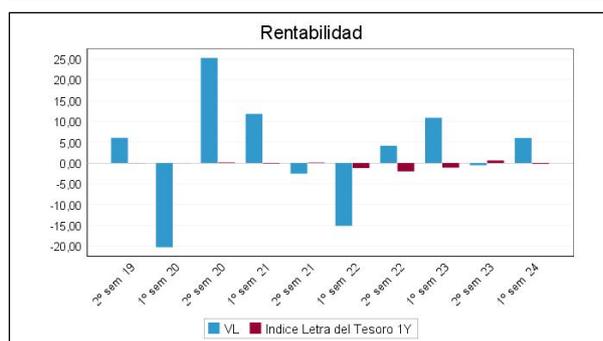
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.790	98,43	7.290	97,75
* Cartera interior	2.612	33,00	1.730	23,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.177	65,42	5.560	74,55
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90	1,14	87	1,17
(+/-) RESTO	35	0,44	81	1,09
TOTAL PATRIMONIO	7.914	100,00 %	7.458	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)	7.458	7.685	7.458	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,11	-2,42	0,11	-104,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,75	-0,66	5,75	-1.016,40
(+) Rendimientos de gestión	6,78	0,13	6,78	5.383,56
+ Intereses	0,25	0,25	0,25	5,98
+ Dividendos	1,19	0,53	1,19	139,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,34	-0,65	5,34	-971,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-1.101,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-0,81	-1,03	34,34
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	4,51
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	554,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	54,14
- Otros gastos repercutidos	-0,29	-0,08	-0,29	265,10
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ 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	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.914	7.458	7.914	

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

3. Inversiones financieras

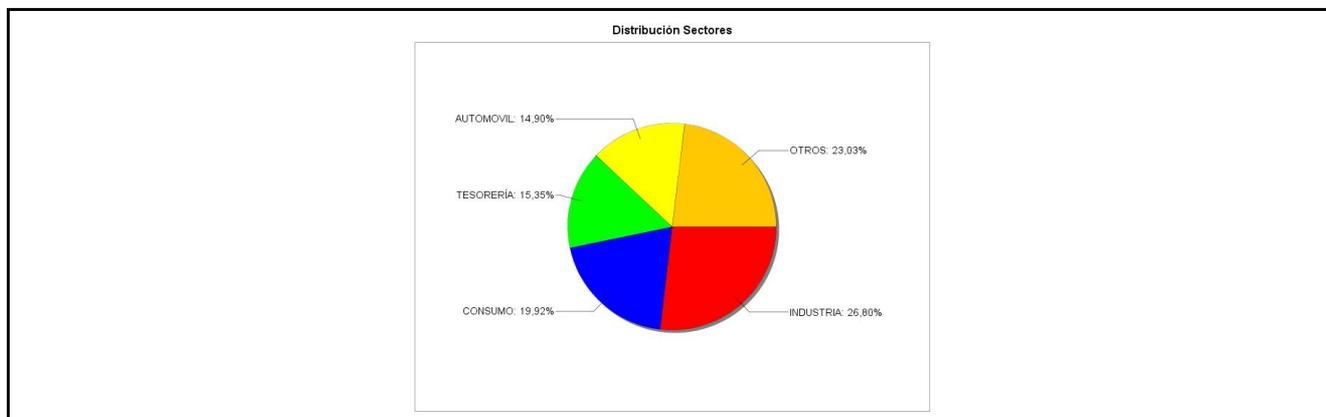
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.090	13,77	1.020	13,68
TOTAL RENTA FIJA	1.090	13,77	1.020	13,68
TOTAL RV COTIZADA	1.522	19,24	710	9,52
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.522	19,24	710	9,52
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	2.612	33,01	1.730	23,20
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.177	65,41	5.560	74,57
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	5.177	65,41	5.560	74,57
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.177	65,41	5.560	74,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.789	98,42	7.290	97,77

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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 128.072.700,00 euros (1646,27% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 128.021.644,99 euros (1645,61% 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 508,02 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 antifracturación 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

Como es habitual en el Argos, las decisiones de inversión o desinversión vienen derivadas de la situación particular de las empresas y de la liquidez existente. Independientemente de la situación general del mercado o de la economía pues, como hemos indicado en anteriores ocasiones, no tenemos ninguna visión respecto a la situación macroeconómica en ningún sentido. Intentamos, en la medida de lo posible, centrarnos exclusivamente en las empresas que componen la cartera del fondo- o en las que pudieran incorporarse- teniendo presente que la intención es tener una cartera especialmente concentrada, entre unos 20 a 25 valores generalmente, y una razonablemente cómoda posición en liquidez.

En este sentido, las decisiones de inversión durante el semestre han venido derivadas de encontrar una nueva empresa que incorporar a la cartera, que ya tuvimos hace años, y movimientos de incremento y reducción parcial de algunas de las empresas que ya figuraban en cartera. Las reducciones, básicamente, han venido originadas por alcanzar un peso excesivo y cumplir con los requisitos marcados por CNMV.

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 6,02% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 6,11% y el número de participes ha subido un 1,11%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 6,02% y ha soportado unos gastos de 0,74% sobre el patrimonio medio y no soporta 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 2,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dado que, como hemos dicho en otras ocasiones, el Argos procura realizar operaciones de compraventa no por defecto o rutina sino sólo cuando pensamos que tiene sentido, las operaciones han sido relativamente escasas. Digamos que seguimos el consejo de Charlie Munger de tener un ritmo de actividad cercano a la pereza.

Las operaciones han sido: incorporar la empresa británica Topps Tiles de nuevo a la cartera del Argos, lo que ha incrementado el número y porcentaje de las empresas que nos ofrecen un dividendo superior al 7%; hemos incrementado posición en Boston Omaha y en la sudafricana Balwin Properties y, debido a su revalorización hemos disminuido ligeramente el peso en las empresas Ferrovial, Inditex y Renault.

Las empresas que más rentabilidad han generado han sido: TKO, Renault, Garmin y Ferrari.

Los mayores contribuidores de la cartera en el segundo semestre son: Inditex con un 2,18%, Ferrari con un 1,83%, Renault con un 1,69%, Ferrovial con un 1,59% e TKO con un 1,29%.

Los mayores detractores de la cartera han sido: Cofinimmo con un -0,73%, Desktop Metal con un -0,62%, Aimia con un -0,56%, Boston Omaha con un -0,40% y Charter Hall con un -0,35%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0%.

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 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 3,65%.

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 8,36% (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 11,16%.

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.

Como hemos indicado antes y como resaltamos todos los años, no tenemos perspectivas de mercado ni de carácter macroeconómico. El Argos intenta navegar en todo tipo de aguas, corrientes y mareas.

De la misma forma, aunque la evolución en el primer trimestre ha sido positiva para los inversores, como es bien sabido

“rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras”, por lo que plantear una previsión de comportamiento a corto plazo se escapa de nuestras habilidades. Seguiremos concentrados en buscar empresas que, razonablemente, pensemos que nos ofrecen un suficiente margen de seguridad respecto al precio que paguemos por ellas, asumiendo que el riesgo de cometer errores es intrínseco al hecho de invertir, procuraremos seguir siendo absolutamente transparente con los inversores para que sepan dónde está invertido su dinero y el porqué y trataremos, en función de la situación particular en cada caso, de seguir manteniendo una cartera concentrada y con suficiente liquidez a nuestra disposición.

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
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
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	1.090	13,77	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	1.020	13,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.090	13,77	1.020	13,68
TOTAL RENTA FIJA		1.090	13,77	1.020	13,68
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	757	9,57	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	765	9,67	710	9,52
TOTAL RV COTIZADA		1.522	19,24	710	9,52
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.522	19,24	710	9,52
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		2.612	33,01	1.730	23,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US25058X3035 - ACCIONES Desktop Metal Inc	USD	50	0,63	0	0,00
NL0015001KT6 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	226	2,85	0	0,00
GB00B18P5K83 - ACCIONES Topps Tiles PLC	GBP	108	1,36	0	0,00
AU000000CLW0 - ACCIONES Charter Hall Long Wa	AUD	202	2,55	231	3,10
US87256C1018 - ACCIONES TKO Group Holdings I	USD	302	3,82	222	2,97
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	0	0,00	715	9,59
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	428	5,40	443	5,94
US25058X1054 - ACCIONES Desktop Metal Inc	USD	0	0,00	88	1,19
US12763L1052 - ACCIONES Cadre Holdings Inc	USD	235	2,97	223	3,00
US18270P1093 - ACCIONES Clarus Corp	USD	82	1,03	81	1,09
ZAE000209532 - ACCIONES Balwin Properties Lt	ZAR	64	0,81	65	0,87
CA00900Q1037 - ACCIONES Aimia Inc	CAD	212	2,68	246	3,30
AU0000061897 - ACCIONES Perenti Global Ltd	AUD	298	3,77	307	4,12
NL0015000F41 - ACCIONES Lilium N.V	USD	93	1,17	134	1,79
US1010441053 - ACCIONES Boston Omaha Corp-cl	USD	188	2,38	199	2,67
SE0015811963 - ACCIONES Investor AB-B	SEK	332	4,20	273	3,66
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM Group PLC/THE	GBP	78	0,99	74	0,99
JP3358000002 - ACCIONES Shimano INC	JPY	168	2,12	162	2,17
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	0	0,00	244	3,27
BE0003593044 - ACCIONES Cofinimmo	EUR	282	3,56	357	4,79
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	571	7,22	458	6,14
US0846701086 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	571	7,22	492	6,59
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	304	3,84	233	3,12
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	383	4,84	314	4,21
TOTAL RV COTIZADA		5.177	65,41	5.560	74,57
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		5.177	65,41	5.560	74,57
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

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		5.177	65,41	5.560	74,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.789	98,42	7.290	97,77

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 128.072.700,00 euros (1646,27% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 128.021.644,99 euros (1645,61% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / BAELO PATRIMONIO

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Antonio Rodríguez Rico, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes.

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, 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). El rating de los activos de renta fija será de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-).

La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

Se seleccionarán principalmente acciones con un historial ininterrumpido de aumento del dividendo anual durante los últimos 10 años.

Tanto en inversión directa como indirecta no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización, divisas, sectores económico o emisores/mercados(OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,49	1,38	0,49	1,06

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	556.108,82	588.803,06
Nº de Partícipes	4.800	5.225
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	129,79	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	77.633	139,5995
2023	77.996	132,4650
2022	77.663	125,0922
2021	69.798	136,2394

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	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,39	1,13	4,21	4,29	-2,14	5,89	-8,18		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	29-05-2024	-0,79	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	05-06-2024	0,72	27-03-2024		

(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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,83	4,63	5,03	5,22	6,37	5,96	8,38		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,35	5,35	5,38	5,42	5,56	5,42	5,47		

(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)	0,29	0,15	0,14	0,15	0,16	0,57	0,56	0,00	0,00

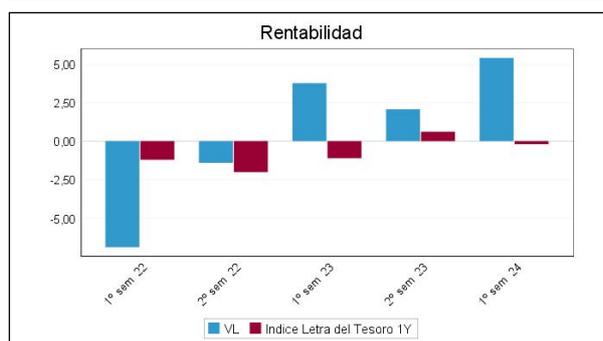
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	76.388	98,40	77.038	98,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	76.314	98,30	77.318	99,13
* Intereses de la cartera de inversión	74	0,10	-280	-0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	878	1,13	479	0,61
(+/-) RESTO	366	0,47	479	0,61
TOTAL PATRIMONIO	77.633	100,00 %	77.996	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)	77.996	81.085	77.996	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,71	-5,84	-5,71	-4,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,24	1,93	5,24	165,43
(+) Rendimientos de gestión	5,82	2,44	5,82	132,65
+ Intereses	0,50	0,47	0,50	4,42
+ Dividendos	1,17	0,69	1,17	66,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,78	0,79	-0,78	-195,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,93	0,49	4,93	892,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-3.833,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-93,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,51	-0,58	10,06
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,24	-3,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-21,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-37,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	74,24
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,20	-0,28	37,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.633	77.996	77.633	

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

3. Inversiones financieras

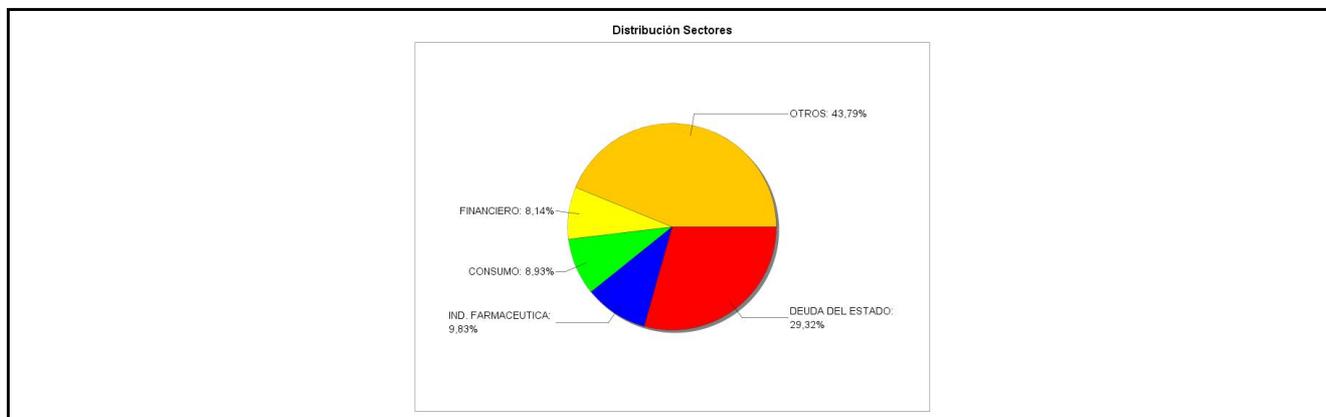
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.369	36,54	30.427	39,01
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	28.369	36,54	30.427	39,01
TOTAL RV COTIZADA	47.945	61,72	46.891	60,14
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	47.945	61,72	46.891	60,14
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	76.314	98,26	77.318	99,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	76.314	98,26	77.318	99,15

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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 6.297.800,00 euros (8,16% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 6.298.673,18 euros (8,16% 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 -165,04 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 continua con su estrategia semipasiva, por lo que no se han producido cambios significativos en la asignación de activos al no llegar a las bandas extremas de rotación.

La asignación a renta variable sigue siendo de aproximadamente el 60%.

Sólo hemos liquidado una posición después de anunciar un recorte del dividendo, la americana 3M.

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 5,39% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un 0,47% y el número de participes ha caído un 8,13%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,39% y ha soportado unos gastos de 0,29% sobre el patrimonio medio sin soportar 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.

Durante el periodo se ha seguido asignando el capital a las acciones presentes en la cartera, con un ligero aumento en el peso de acciones inmobiliarias y la salida de la cartera de la americana 3M.

Por lo que respecta a la atribución de resultados, los tres valores con una mayor contribución positiva fueron Taiwan Semiconductor (+1,71%), Tencent (+1,44%) y Novo Nordisk (+0,93%). Los tres valores con una mayor contribución negativa fueron Nippon T&T (-0,23%), Johnson & Johnson (-0,21%) y WP Carey (-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 no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0%.

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 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,49%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,83% (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 5,35%.

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.

La renta fija de máxima calidad crediticia sigue sin apoyar a la cartera del fondo, pero es solo cuestión de tiempo y de ciclos de mercado. No especularemos con la búsqueda de suelos y/o rebotes, permitiendo que los bonos cumplan su función en la cartera de forma pasiva. En el caso de REITs y acciones con factor "dividendo", parece haber una mejoría con respecto a 2023, siendo claro el cambio de tendencia en las acciones relacionadas con el oro. La cartera ha terminado el ciclo con una rentabilidad sensiblemente por encima del coste de la inflación.

Las acciones que reparten dividendos crecientes son una opción atractiva para los inversores que buscan ingresos estables y un crecimiento sostenible. Las empresas globales con un buen historial de dividendos crecientes han continuado incrementando sus dividendos, con muy pocas excepciones, lo que nos ofrece una perspectiva futura positiva.

Aunque las acciones de dividendos crecientes tienen un historial de largo plazo atractivo, y ciclos menos brillantes pueden ser continuados por periodos más rentables, las perspectivas del mercado de valores están influenciadas por demasiadas variantes, por lo que resulta imposible saber qué ocurrirá o sopesar seriamente una perspectiva que lleve a una clara decisión operativa.

Nuestra estrategia continuará basándose en aquello que podemos controlar, con datos cuantitativos publicados al alcance

de todos los inversores y no especulando con el incierto futuro.

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
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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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		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		0	0,00	0	0,00
DE0001135226 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,75 2034-07-04	EUR	2.071	2,67	2.115	2,71
DE0001030559 - BONO DEUTSCHLAND I/L BOND 0,50 2030-04-15	EUR	1.661	2,14	1.728	2,22
DE0001102440 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,50 2028-02-15	EUR	2.880	3,71	2.905	3,72
DE0001030567 - BONO DEUTSCHLAND I/L BOND 0,10 2026-04-15	EUR	5.885	7,58	6.168	7,91
DE0001030708 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,42 2030-08-15	EUR	6.030	7,77	6.178	7,92
DE0001102465 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2029-02-15	EUR	465	0,60	471	0,60
DE0001102457 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2028-08-15	EUR	1.385	1,78	1.404	1,80
DE0001102416 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2027-02-15	EUR	1.441	1,86	1.446	1,85
DE0001102408 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,21 2026-08-15	EUR	940	1,21	1.886	2,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.758	29,32	24.300	31,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2003499386 - BONO NORDEA BANK ABP 0,38 2026-05-28	EUR	1.827	2,35	1.837	2,36
XS2067135421 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,38 2025-10-21	EUR	1.897	2,44	1.893	2,43
XS2079716853 - BONO APPLE INC 0,67 2025-11-15	EUR	1.886	2,43	1.880	2,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.610	7,22	5.609	7,20
XS1380334141 - RENTA FIJA Berkshire Hathaway 1,30 2024-03-15	EUR	0	0,00	518	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	518	0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.369	36,54	30.427	39,01
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		28.369	36,54	30.427	39,01
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	USD	894	1,15	916	1,17
US8245511055 - ACCIONES Shin-Etsu Chemical C	USD	635	0,82	663	0,85
US3137451015 - ACCIONES Federal Realty Inves	USD	942	1,21	934	1,20
US48667L1061 - ACCIONES KDDI Corp	USD	526	0,68	609	0,78
CA4530384086 - ACCIONES Imperial Oil Ltd	USD	319	0,41	259	0,33
US92936U1097 - ACCIONES WP Carey Inc	USD	627	0,81	716	0,92
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	872	1,12	746	0,96
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	USD	1.192	1,54	1.098	1,41
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	2.132	2,75	1.499	1,92
CA9628791027 - ACCIONES Wheaton Precious Met	USD	1.370	1,76	1.251	1,60
US7802871084 - ACCIONES Royal Gold Inc	USD	1.519	1,96	1.424	1,83
GB0002652740 - ACCIONES DERWENT LONDON PLC	GBP	267	0,34	272	0,35
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	2.122	2,73	1.643	2,11
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	USD	606	0,78	626	0,80
US110481072 - ACCIONES British American Tob	USD	577	0,74	531	0,68
US2971781057 - ACCIONES EssexPr	USD	940	1,21	831	1,07
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	GBP	167	0,21	144	0,18
FR0010481960 - ACCIONES Argan	EUR	728	0,94	852	1,09
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	1.785	2,30	1.036	1,33
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	199	0,26	187	0,24
CA3518581051 - ACCIONES Franco Nevada Corp	USD	1.272	1,64	1.154	1,48
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	1.755	2,26	1.704	2,19
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Res	USD	532	0,68	475	0,61
US6546241059 - ACCIONES Nippon Telegraph	USD	628	0,81	783	1,00
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	146	0,19	135	0,17
CA8911605092 - ACCIONES Toronto-Dominion Ban	USD	718	0,93	937	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US25243Q2057 - ACCIONES Diageo PLC	USD	353	0,45	396	0,51
US7561091049 - ACCIONES Realty Income Corp	USD	1.035	1,33	1.092	1,40
US4567881085 - ACCIONES Infosys Technologies	USD	452	0,58	433	0,56
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	294	0,38	317	0,41
US8545021011 - ACCIONES BLACK & DECKER	USD	112	0,14	133	0,17
US0534841012 - ACCIONES Avalon Bay Com USD	USD	1.110	1,43	975	1,25
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial	USD	128	0,17	109	0,14
US7010941042 - ACCIONES Parker Hannifin Corp	USD	331	0,43	292	0,37
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	940	1,21	967	1,24
US2910111044 - ACCIONES Emerson Electronic	USD	317	0,41	272	0,35
US4404521001 - ACCIONES Hormel Foods Corp	USD	128	0,16	131	0,17
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Compani	USD	864	1,11	847	1,09
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	1.095	1,41	1.208	1,55
FR000052292 - ACCIONES Hermes Internacional	EUR	1.070	1,38	959	1,23
DE0006048408 - ACCIONES Henkel	EUR	220	0,28	195	0,25
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	0	0,00	495	0,63
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	623	0,80	986	1,26
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	553	0,71	475	0,61
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	362	0,47	361	0,46
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.166	1,50	1.185	1,52
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	2.183	2,81	2.414	3,09
DE000552004 - ACCIONES Coca Cola Post AG	EUR	491	0,63	583	0,75
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	1.026	1,32	926	1,19
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	1.385	1,78	1.195	1,53
US2600031080 - ACCIONES Dover Corp	USD	118	0,15	98	0,13
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	1.229	1,58	1.104	1,42
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	514	0,66	413	0,53
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	639	0,82	625	0,80
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	809	1,04	808	1,04
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	891	1,15	1.395	1,79
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	390	0,50	387	0,50
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	1.025	1,32	1.127	1,44
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	1.038	1,34	968	1,24
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	155	0,20	129	0,17
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	1.427	1,84	1.467	1,88
TOTAL RV COTIZADA		47.945	61,72	46.891	60,14
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		47.945	61,72	46.891	60,14
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		76.314	98,26	77.318	99,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		76.314	98,26	77.318	99,15

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 6.297.800,00 euros (8,16% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 6.298.673,18 euros (8,16% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / GESTIVALUE CAPITAL

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, sin que exista predeterminación en cuanto a emisores/mercados (OCDE y emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial, en momentos puntuales. Se invertirá en compañías que cumplan criterios de gestión value (seleccionando activos infravalorados por el mercado con un alto potencial de revalorización o bien seleccionando fondos que tengan este tipo de gestión).

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El resto de la exposición total se invierte, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en cuanto a emisores/mercados y duración media de la cartera de renta fija, en emisiones con calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-75% de la exposición total.

No tiene índice de referencia, ya que realiza una gestión activa y flexible.

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	0,53	0,53	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,20	3,44	3,20	1,91

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	68.758,56	50.149,90	387	401	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE B	29.838,77	8.655,87	414	107	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	9.807	6.712	51	677
CLASE B	EUR	3.367	927		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	142,6270	133,8355	120,6952	122,7932
CLASE B	EUR	112,8344	107,0551		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,40	0,09	0,49	0,40	0,09	0,49	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,54	0,73	1,28	0,54	0,73	1,28	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,57	1,64	4,85	6,42	1,05				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	13-06-2024	-0,84	13-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	29-04-2024	0,81	29-04-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,33	6,90	5,73	9,06	7,56				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,12	11,12	11,16	11,50	11,70				

(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)	0,47	0,28	0,17	0,35	0,38	1,51	2,17	0,00	0,00

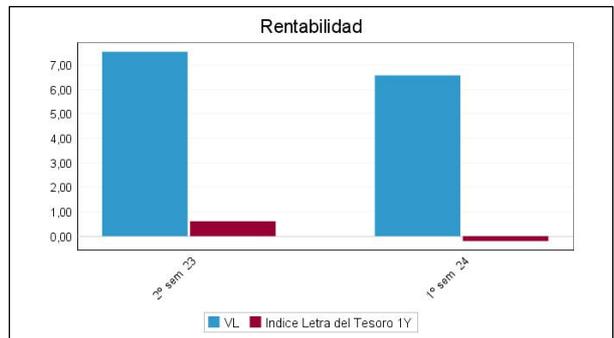
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,40	1,26	4,09	7,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	13-06-2024	-0,82	03-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,78	29-04-2024	0,78	29-04-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,15	6,64	5,65	9,52					
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11					
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,23	5,23							

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,35	0,22	0,34	0,22	0,66			

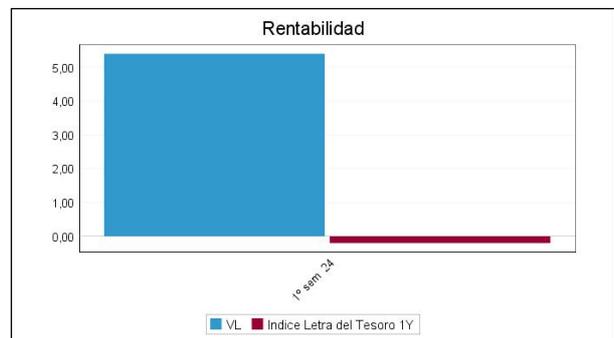
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	11.965	90,82	6.754	88,43
* Cartera interior	6.046	45,89	3.348	43,83
* Cartera exterior	5.919	44,93	3.406	44,59
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	150	1,14	300	3,93
(+/-) RESTO	1.059	8,04	585	7,66
TOTAL PATRIMONIO	13.174	100,00 %	7.638	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.638	5.524	7.638	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	49,01	30,01	49,01	198,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,55	8,02	5,55	26,27
(+) Rendimientos de gestión	6,44	9,52	6,44	23,52
+ Intereses	0,06	0,12	0,06	-1,57
+ Dividendos	1,10	0,86	1,10	132,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,95	8,14	5,95	33,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,86	0,62	-0,86	-351,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,00	0,06	0,00
± Otros resultados	0,12	-0,22	0,12	-201,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-1,50	-0,89	8,77
- Comisión de gestión	-0,64	-1,33	-0,64	-12,50
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	71,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	6.330,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,12	-0,19	184,34
(+) 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)	13.174	7.638	13.174	

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

3. Inversiones financieras

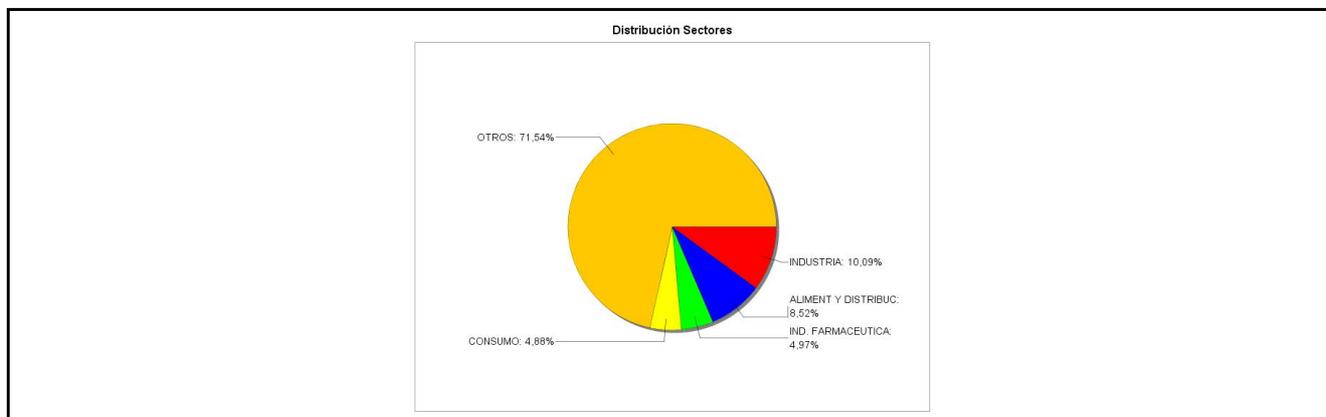
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.100	8,35	676	8,85
TOTAL RENTA FIJA	1.100	8,35	676	8,85
TOTAL RV COTIZADA	5.022	38,11	2.739	35,84
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	5.022	38,11	2.739	35,84
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	6.122	46,46	3.415	44,69
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.238	47,35	3.569	46,70
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	6.238	47,35	3.569	46,70
TOTAL IIC	206	1,56	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.444	48,91	3.569	46,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.566	95,37	6.984	91,39

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
Accs. ETF SPDR S&P500 Trust	C/ Opc. PUT Opción Put s/ETF SPDR S&P 520 08/24	727	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. ETF SPDR S&P500 Trust	C/ Opc. PUT Opción Put s/ETF SPDR S&P 505 08/24	928	Inversión
Accs. NANO-X IMAGING LTD	C/ Opc. CALL Opción Call s/Nano X 10 01/25	44	Inversión
Total subyacente renta variable		1698	
TOTAL DERECHOS		1698	
Accs. NXP Semiconductors NV	V/ Opc. CALL Opción Call s/NXP Semic 330 06/25	123	Inversión
Accs. Trigano	V/ Opc. PUT Opción Put Trigano 90 06/25	45	Inversión
Accs. Nagarro SE	V/ Opc. CALL Opción Call s/Nagarro 96 03/25	134	Inversión
Accs. Solaria Energia	V/ Opc. CALL Opción Call s/Solaria 16 06/25	168	Inversión
Accs. Ericsson LM-B (SEK)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Ericsson SEK 70 03/25	139	Inversión
Accs. Covestro AG	V/ Opc. PUT Opción Put s/Covestro 44 06/25	53	Inversión
Accs. Covestro AG	V/ Opc. CALL Opción Call s/Covestro 60 06/25	72	Inversión
Accs. Capri Holdings Ltd	V/ Opc. PUT Opción Put s/Capri Holdg 27,5 01/25	123	Inversión
Accs. Carrefour	V/ Opc. CALL Opción Call s/Carrefour 16 06/25	120	Inversión
Accs. Carrefour	V/ Opc. PUT Opción Put s/Carrefour 11 06/25	82	Inversión
Accs. Trigano	V/ Opc. PUT Opción Put Trigano 100 03/25 FP	50	Inversión
Accs. Nvidia Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/Nvidia Corp 57 09/24	53	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Nvidia Corp	V/ Opc. PUT Opción Put s/Nvidia Corp 60 12/24	56	Inversión
Accs. Nvidia Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/Nvidia Corp 95 12/24	88	Inversión
Accs. Aena SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Aena 200 03/25	100	Inversión
Accs. Lockheed Martin Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/LMT 520 06/25	191	Inversión
Accs. Amadeus IT Holding SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/ Amadeus 76 06/25	61	Inversión
Accs. LANTHEUS HOLDINGS INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/LANTHEUS 100 01/25	92	Inversión
Accs. LANTHEUS HOLDINGS INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/LANTHEUS 70 01/25	64	Inversión
Accs. Trigano	V/ Opc. CALL Opción Call Trigano 160 03/25 FP	112	Inversión
Accs. Viscofan (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Viscofan 62,97 12/24	128	Inversión
Accs. Novo - Nordisk ADR	V/ Opc. CALL Opcion Call s/Novo - Nordisk 165 03/25	76	Inversión
Accs. Ulta Salon Cosmetics & Fragance	V/ Opc. CALL Opción Cal s/Ulta Salon Cosmet 490 06/25	91	Inversión
Accs. Ulta Salon Cosmetics & Fragance	V/ Opc. PUT Opción Put s/Ulta Salon Cosmet 320 06/25	59	Inversión
Accs. Lowe´s Companies Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Lowe´s 180 06/25	66	Inversión
Accs. Vidrala S.A.	V/ Opc. CALL Opción Call s/Vidrala 125 03/25	38	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Vidrala S.A.	V/ Opc. CALL Opción Call s/Vidrala 120 03/25	72	Inversión
Accs.Uber Technologies Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Uber 50 06/25	70	Inversión
Accs. Ulta Salon Cosmetics & Fragance	V/ Opc. CALL Opción Cal s/Ulta Salon Cosmet 490 03/25	91	Inversión
Accs. Ulta Salon Cosmetics & Fragance	V/ Opc. PUT Opción Put s/Ulta Salon Cosmet 350 03/25	65	Inversión
Accs. CVS Corp	V/ Opc. PUT Opción Put s/SCV Corp 50 03/25	51	Inversión
Accs. Novo - Nordisk ADR	V/ Opc. CALL Opcion Call s/Novo - Nordisk 150 01/25	70	Inversión
Accs. Starbucks Corp. (USD)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Starbucks 65 06/25	97	Inversión
Accs. Evolution Gaming Group	V/ Opc. CALL Opción Cals/ Evolution Gaming 1590 03/25	82	Inversión
Accs. Evolution Gaming Group	V/ Opc. PUT Opción Puts/ Evolution Gaming 1050 03/25	54	Inversión
Accs. Capri Holdings Ltd	V/ Opc. CALL Opción Call s/Capri Holdg 47,5 01/25	67	Inversión
Accs. Naturgy Energy Group SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Gas Natural 24 03/25	36	Inversión
Accs. Naturgy Energy Group SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Gas Natural 25 03/25	75	Inversión
Accs. Naturgy Energy Group SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Gas Natural 26 03/25	78	Inversión
Accs. Unilever PLC NL	V/ Opc. PUT Opción Put s/UnileverNL 42 03/25	97	Inversión
Accs. Johnson&Johnson	V/ Opc. PUT Opcion Put s/Johnson&Jo 140 03/25	52	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Unitedhealth Group Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/UnitedHealth 400 03/25	37	Inversión
Accs. Bristol - Myers Sqibb Co. (USD)	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Bristol - Myers 45 01/25	83	Inversión
Accs. Bristol - Myers Sqibb Co. (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/ Bristol - Myers 60 01/25	110	Inversión
Accs. Transmedics Group Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Transmedics 105 12/24	97	Inversión
Accs. Transmedics Group Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Transmedics 55 12/24	51	Inversión
Accs. Alphabet Inc-CI C	V/ Opc. CALL Opción Call s/Google 185 01/25	170	Inversión
Accs. Alphabet Inc-CI C	V/ Opc. PUT Opción Put s/Google 125 01/25	115	Inversión
Accs. Renault	V/ Opc. CALL Opción Call s/Renault 50 12/24	125	Inversión
Accs. SR Teleperformance	V/ Opc. PUT Opción Put s/SR Telep 72 12/24	101	Inversión
Accs. Enagas	V/ Opc. PUT Opción Put Enagas 11.5 12/24	49	Inversión
Accs. CELSIUS HOLDINGS INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Celsius 65 01/25	84	Inversión
Accs. Mercadolibre Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/MercadoLibre 1300 01/25	1.201	Inversión
Accs. BYD Co LTD	V/ Opc. PUT Opción Put s/BYD 150 12/24	36	Inversión
Accs. BYD Co LTD	V/ Opc. CALL Opción Call s/BYD 220 12/24	52	Inversión
Accs. Diageo PLC - ADR	V/ Opc. CALL Opción Call s/DEO 170 07/24	127	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Air Products and Chemicals Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Air Prod Chem 200 01/25	74	Inversión
Accs. Alphabet Inc-CI C	V/ Opc. PUT Opción Put s/Google 115 01/25	85	Inversión
Accs. Evolution Gaming Group	V/ Opc. PUT Opción Puts/ Evolution Gaming 1050 12/24	56	Inversión
Accs. Evolution Gaming Group	V/ Opc. CALL Opción Cals/ Evolution Gaming 1590 12/24	84	Inversión
Accs. 3M Co	V/ Opc. PUT Opción Put s/3M CO 80 01/25	74	Inversión
Accs. 3M Co	V/ Opc. CALL Opción Call s/3M CO 115 01/25	106	Inversión
Accs. Leonardo-Finmeccanica Spa New	V/ Opc. CALL Opción Call s/Leonardo 17 12/24	153	Inversión
Accs. Louis Vuitton (LVMH)	V/ Opc. PUT Opción Put s/LVMH 650 FP 12/24	65	Inversión
Accs. Johnson&Johnson	V/ Opc. CALL Opcion Call s/JNJ 185 01/25	85	Inversión
Accs. Johnson&Johnson	V/ Opc. PUT Opcion Put s/Johnson&Jo 140 01/25	64	Inversión
Accs. Vidrala S.A.	V/ Opc. CALL Opción Call s/Vidrala 115	48	Inversión
Accs. Melia Hotels International	V/ Opc. CALL Opción Call s/Melia 6,75 09/24	34	Inversión
Accs. CELSIUS HOLDINGS INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/Celsius 80 01/25	88	Inversión
Accs. CELSIUS HOLDINGS INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Celsius 50 01/25	55	Inversión
Accs. Ericsson LM-B (SEK)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Ericsson SEK 70 12/24	62	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. SR Teleperformance	V/ Opc. CALL Opción Call s/SR Telep 180 12/24	90	Inversión
Accs. Trigano	V/ Opc. CALL Opción Call Trigano 180 12/24 FP	72	Inversión
Accs. Autozone Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Autozone 3100 01/25	283	Inversión
Accs. STMicroelectronics NV-NY	V/ Opc. CALL Opción Call s/ STM 65 01/25	58	Inversión
Accs. STMicroelectronics NV-NY	V/ Opc. PUT Opción Put s/ STM 40 01/25	36	Inversión
Accs. AerCap Holdings NV	V/ Opc. CALL Opción Call s/AerCap Hold 90 11/24	57	Inversión
Accs. Louis Vuitton (LVMH)	V/ Opc. CALL Opción Call s/LVMH 920 12/24	184	Inversión
Accs. DR ING HC F PORSCHE AG	V/ Opc. PUT Opción Put s/Porsche Auto 72 12/24	72	Inversión
Accs. Arcos Dorados Holdings Inc-A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Arcos Dorados 10 08/24	61	Inversión
Accs. Arcos Dorados Holdings Inc-A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Arcos Dorados 15 08/24	91	Inversión
Accs. Vidrala S.A.	V/ Opc. CALL Opción Call s/Vidrala 104,76	55	Inversión
Accs. Albemarle Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/Albemarle 200 01/25	165	Inversión
Accs. Occidental Petroleum Corp	V/ Opc. PUT Opción Put s/Occidental Pet 50 01/25	65	Inversión
Accs. Occidental Petroleum Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/Occidental Pet 70 01/25	91	Inversión
Accs. Melia Hotels International	V/ Opc. CALL Opción Call s/Melia 6,5 09/24	98	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. AerCap Holdings NV	V/ Opc. CALL Opción Call s/AerCap Hold 80 11/24	37	Inversión
Accs. Vidrala S.A.	V/ Opc. CALL Opción Call s/Vidrala 100 09/24	74	Inversión
Accs. Vidrala S.A.	V/ Opc. CALL Opción Call s/Vidrala 95,24 09/24	100	Inversión
Accs. YPF, S.A. - ADR	V/ Opc. CALL Opción Call s/ YPF 22 01/25	60	Inversión
Accs. YPF, S.A. - ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/ YPF 12 01/25	33	Inversión
Accs. Mettler-Toledo International	V/ Opc. CALL Opción Call s/Mettler-Toledo 1200 12/24	110	Inversión
Accs. Diageo PLC (GBP)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Diageo 2600 09/24	30	Inversión
Accs. Paycom Software Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Paycom 200 12/24	75	Inversión
Accs. Paycom Software Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Paycom 120 12/24	45	Inversión
Accs. Amadeus IT Holding SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Amadeus 56 12/24	56	Inversión
Accs. Amadeus IT Holding SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/ Amadeus 72 12/24	58	Inversión
Accs. Aena SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Aena 165 09/24	66	Inversión
Accs. BROOKFIELD CORP USD	V/ Opc. CALL Opción Call s/Brookfield 35 07/24	33	Inversión
Accs. Enphase Energy	V/ Opc. CALL Opción Call s/Enphase Energy 190 01/25	54	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Aercap Holdings NV	V/ Opc. CALL Opción Call s/Aercap Hold 72,5 07/24	103	Inversión
Accs. Novo - Nordisk ADR	V/ Opc. CALL Opcion Call s/Novo - Nordisk 125 01/25	59	Inversión
Total subyacente renta variable		9483	
TOTAL OBLIGACIONES		9483	

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 63.006.000,00 euros (621,07% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 62.591.258,69 euros (616,99% del patrimonio medio del periodo).

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo: Corretajes: 0,003129%

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 1.059,00 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 este 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

Durante la primera mitad del 2024 el Fondo ha seguido recibiendo numerosas participaciones y por lo tanto hemos seguido construyendo cartera, aunque ya se han producido las primeras ventas.

Ahora mismo estamos trabajando, principalmente, en 9 grandes líneas de actuación:

1. Semiconductores, que se benefician del auge de la inteligencia artificial, los centros de datos, los vehículos inteligentes, los aparatos conectados, etc.
2. Sector Defensa, que se benefician del aumento de los presupuestos de defensa por parte de los países antes la situación geopolítica mundial con la guerra Rusia-Ucrania.
3. Empresas que se benefician de las subidas de tipos de interés: Bancos, Aseguradoras y Tarjetas de Crédito. En esta línea la novedad es que estamos ya vendiendo algunas de ellas ya que opinamos que los tipos están ya más cerca de una bajada que de una subida. Hemos vendido todos los bancos y las empresas de tarjetas de crédito. Nos quedan las aseguradoras.
4. Empresas que se benefician de la inversión en Energías Renovables.
5. Sectores Defensivos para darle estabilidad a la cartera en caso de recesión.
6. Crecimiento (Growth) y Calidad (Quality) a precios razonables tras las correcciones.
7. Empresas demasiado castigadas por el miedo a una recesión u otros motivos.
8. Empresas que se benefician del crecimiento del Turismo Global.
9. Empresas bajo OPA.

DIVERSIFICACIÓN DE LA CARTERA: Estamos diversificados en sectores, geografías (EEUU, Alemania, España, Francia, Suecia, Reino Unido, Portugal, Italia), monedas (euro, dólar, franco suizo,...) y en tipos de inversión (deep-value, recuperaciones, reestructuraciones, crecimiento, calidad,...). Se trata de reducir el riesgo de la cartera al no exponernos demasiado a un solo tema, sector o país.

Además, cuando se dan las circunstancias adecuadas, estamos haciendo operaciones de estrategias con Opciones PUT y CALL, de forma conservadora:

- Ventas de CALL cubiertas con acciones
- Ventas de PUT a precios más bajos que los actuales

c) Índice de referencia.

No utiliza índice de referencia. La rentabilidad de la letra del Tesoro a 1 año -0,2% frente a la rentabilidad de la clase A, que fue de un 6,57% y la clase B de un 5,40% durante el primer semestre.

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

En el periodo el patrimonio de la clase A ha subido un 46,1% pasando de 6,7M euros a 9,8M euros y el número de participes ha descendido un 3,5%, de 401 participes a 387. En cuanto a la clase B, el patrimonio ha subido un 263,3%, pasando de 926.655 euros a 3,4M de euros y el número de participes ha aumentado un 287% pasando de 107 participes a 414. El patrimonio total del fondo a cierre del periodo es de 13,2M euros y ha soportado unos gastos de 0,47% sobre el patrimonio medio en la clase A y de 0,61% en la clase B.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora

ha sido de 6,40% frente a la rentabilidad de la clase A del 6,57% y la rentabilidad de la clase B de 5,40%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo está principalmente expuesto a renta variable. Durante el período las principales posiciones que hemos añadido a la cartera o en las que hemos incrementado posición son:

- En España: IAG, Grupo Occidente, Tubacex, Vidrala, Prosegur Cash, Ebro Foods y CAF.
- En Europa: Ayvens, Trigano, Leonardo, Novo Nordisk, Ericsson y LVMH.
- En EEUU: Autozone, Nvidia, AerCap, Google y Lockheed Martin.
- En Reino Unido: C&C Group, Diageo, Strix y Warpaint.
- En China: Alibaba
- En Argentina: YPF

Tenemos PUT vendidas de Amadeus, Diageo, Paycom, YPF, Occidental Petroleum, Johnson & Johnson, LVMH, 3M, Evolution Gaming, Google, BYD, Nvidia, Mercado Libre, Celsius, United Health, Uber, Ulta Beauty, Lowes y Starbux entre otras

Además, tenemos multitud de Opciones CALL vendidas a empresas de la cartera para entregarlas a precios más altos.

A 30 de junio las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido Nvidia, Leonardo, Grupo Catalana Occidente, IAG, Transmedics, AerCap, Clerhp y Vidrala.

Los mayores contribuidores de la cartera en el primer semestre son: NVIDIA con un 1,46%, Catalana Occidente con un 1,17%, TransMedics Group con un 0,89%, Leonardo SpA con un 0,87% y AerCap Holdings con un 0,83%.

Los mayores detractores de la cartera han sido: Trigano con un -0,71%, Albermale con un -0,51%, Bayer AG con un -0,46%, Paycom Software con un -0,28% y Teleperformance con un -0,25%.

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 periodo de referencia, la IIC ha operado con los siguientes derivados: opciones call sobre Amadeus, Bristol Myers, 3M, Aena, AerCap, Alibaba, Altimune, Amazon, ASML, Atkore, Autozone, BAC, BYD, CaixaBank, Capital One, Capri, Carrefour, Celsius, Covestro, DEO, Diageo, Ericsson, SEK, Ericsson, Gas Natural, Google, Indra, JD.com, Kering, LANTHEUS, Leonardo, LMT, Melia, Nagarro, Novo Nordisk, Nvidia, NXP, Renault, Santander, SCV, Solaria, Teleperformance, STELLANTIS, Transmedics, Vidrala, Viscofan y Trigano; y opciones put sobre Tecnicas Reunidas, Celsius, Johnson&Jo, Archer Daniels, LVMH, 3M, Evolution Gaming, Google, Air Prod, BYD, Nvidia, MercadoLibre, CocaCola, Novo, Pepsico, Enagas, Teleperformance, Inditex, Uber, Williams, Transmedics, Bristol, UnileverNL, UnitedHealth, Trigano, Evolution, SPDR, Starbucks, SCV, Ulta Salon, Archer Daniels, Apple, Realty Income, Lowes, LANTHEUS, Carrefour, IAG, Capri y Covestro. También ha utilizado futuros sobre Nasdaq Emini 100 en marzo y junio.

El apalancamiento medio durante el periodo ha sido de 29,80% generado por la inversión en otras IICs 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 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 3,2%.

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

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 soportada en la clase A ha sido del 6,33% y en la clase B del 6,15%, mientras que la de la Letra del Tesoro ha sido del 0,48% y la del Ibex 35 del 13,19%. 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 para el periodo ha sido del 11,12% en la clase A y del 5,23% en la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de 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.

La evolución de los mercados sigue siendo dependiente en alto grado de los comunicados de bancos centrales y de sus políticas monetarias. Las tasas de inflación han empezado a moderarse, y los bancos centrales es posible que reduzcan tipos de interés durante 2024, aunque más lentamente que se esperaba.

Con las subidas aceleradas de tipos de interés que hemos tenido en EEUU y Europa durante 2022 y 2023 y con los efectos de la inflación en el bolsillo de los consumidores, es probable que tengamos recesión. Es difícil determinar en estos momentos la duración y profundidad de la misma.

Además, se observa demasiada euforia en sectores tecnológicos de EEUU.

Ante esta situación estamos preparando nuestro fondo con las siguientes medidas de reducción del riesgo:

- Una mayor exposición a sectores defensivos (Farmacéutico, Alimentación, Supermercados,...) de la que normalmente tendríamos.
- Una mayor exposición a empresas cuyo ciclo sí está beneficiado por la situación actual de la macroeconomía (Sector Defensa, Aseguradoras,...)
- Ventas de CALL a una gran parte de la cartera.
- Ventas de PUT para comprar más barato.
- Compras de bonos de larga duración.
- Añadir empresas a la cartera que ya han sufrido una gran corrección fruto de la situación macro.

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
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
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	1.100	8,35	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	676	8,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.100	8,35	676	8,85
TOTAL RENTA FIJA		1.100	8,35	676	8,85
ES0647561903 - DERECHOS Iberpapel Gestión	EUR	2	0,01	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	6	0,05	0	0,00
ES0105121000 - ACCIONES Clerhp Estructuras S	EUR	180	1,36	91	1,19
ES0105548004 - ACCIONES Grupo Ecoener SA	EUR	53	0,40	61	0,80
ES0183304080 - ACCIONES Squirrel Media SA	EUR	34	0,26	0	0,00
ES0170884417 - ACCIONES Prim S.A.	EUR	21	0,16	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	33	0,25	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	292	2,22	0	0,00
ES0180918015 - ACCIONES Grupo Empr San Jose	EUR	194	1,47	86	1,13
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	193	1,47	101	1,32
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	169	1,28	197	2,58
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	88	0,67	97	1,26
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	569	4,32	80	1,05
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	99	0,75	52	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	0	0,00	53	0,69
ES0129743318 - ACCIONES ELECNR	EUR	133	1,01	132	1,72
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	31	0,40
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energía	EUR	121	0,92	9	0,12
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	56	0,43	142	1,86
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	487	3,70	284	3,72
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	0	0,00	50	0,66
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	178	1,35	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	155	1,18	170	2,23
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	104	0,79	59	0,77
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	311	2,36	101	1,32
ES0118594417 - ACCIONES Inder Sistemas SA	EUR	0	0,00	42	0,55
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	82	0,62	36	0,47
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	88	0,66	144	1,89
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	153	1,16	119	1,56
ES0112458312 - ACCIONES AZKOYEN	EUR	40	0,31	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	151	1,15	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	262	3,42
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	71	0,54	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	129	0,98	54	0,70
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	380	2,88	244	3,20
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	47	0,35	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	402	3,05	42	0,55
TOTAL RV COTIZADA		5.022	38,11	2.739	35,84
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		5.022	38,11	2.739	35,84
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		6.122	46,46	3.415	44,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IT0005221517 - ACCIONES GPI SPA	EUR	104	0,79	0	0,00
US83444M1018 - ACCIONES SOLVENTUM CORP	USD	12	0,09	0	0,00
GB00BYMF3676 - ACCIONES Warpaint London plc	GBP	66	0,50	0	0,00
US5312297899 - ACCIONES Liberty Media Corp-L	USD	118	0,90	0	0,00
US15118V2079 - ACCIONES Celsius Holdings Inc	USD	64	0,49	0	0,00
US5165441032 - ACCIONES Lantheus Holdings In	USD	75	0,57	0	0,00
FR0004029478 - ACCIONES VisiatiV SA	EUR	0	0,00	14	0,19
IT0005340051 - ACCIONES Sciuker Frames SpA	EUR	81	0,61	0	0,00
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	39	0,29	36	0,48
US0476491081 - ACCIONES Atkore Inc	USD	0	0,00	29	0,38
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	115	0,88	77	1,01
US29355A1079 - ACCIONES Enphase Energy	USD	28	0,21	36	0,47
CNE100000296 - ACCIONES BYD Co LTD	HKD	55	0,42	0	0,00
US89377M1099 - ACCIONES Transmedics Group In	USD	141	1,07	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	37	0,28	42	0,55
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	106	0,81	122	1,60
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	200	1,52	47	0,61
SE0012673267 - ACCIONES Evolution Gaming Gro	SEK	117	0,89	0	0,00
VGG1890L1076 - ACCIONES Capri Holdings Ltd	USD	46	0,35	0	0,00
US70432V1026 - ACCIONES Paycom Software Inc	USD	53	0,41	75	0,98
US8610121027 - ACCIONES STMicroelectronics N	USD	37	0,28	45	0,59
IM00BF0FMG91 - ACCIONES Strix Group PLC	GBP	90	0,68	0	0,00
GB00BRF0TJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	0	0,00	69	0,91
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	314	2,38	0	0,00
NL0000687663 - ACCIONES Aercap	USD	235	1,78	215	2,82
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo Inter	USD	130	0,99	110	1,44
FR0010667147 - ACCIONES COFACE	EUR	52	0,40	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	66	0,50	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	171	1,30	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	74	0,56	77	1,01
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	68	0,89
US9842451000 - ACCIONES YPF SA	USD	56	0,43	47	0,61
US25243Q2057 - ACCIONES Diageo PLC	USD	94	0,71	106	1,38
VGG0457F1071 - ACCIONES Arcos Dorados Holdin	USD	111	0,84	76	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	115	0,87	67	0,88
US90384S3031 - ACCIONES Ulta Salon Cosmetics	USD	144	1,09	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	57	0,44	53	0,69
NL0009538784 - ACCIONES NXP Semiconductors N	USD	100	0,76	83	1,09
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	90	0,69	98	1,28
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	195	1,48	134	1,76
US0533321024 - ACCIONES Autozone	USD	277	2,10	47	0,61
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	115	0,87	146	1,92
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	133	1,01	147	1,92
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	GBP	132	1,00	124	1,63
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	80	0,61	118	1,54
US14040H1059 - ACCIONES A.Capital	USD	0	0,00	36	0,47
US6745991058 - ACCIONES Occidental Petroleum	USD	82	0,63	76	0,99
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	0	0,00	80	1,04
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	95	0,72	0	0,00
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	55	0,42	72	0,94
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	231	1,75	45	0,59
US5398301094 - ACCIONES Lockheed Martin	USD	174	1,32	82	1,08
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	68	0,52	0	0,00
FR0005691656 - ACCIONES Trigano	EUR	252	1,91	119	1,55
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	71	0,54	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	108	0,82	26	0,35
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	0	0,00	128	1,68
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	99	0,75	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	29	0,22	33	0,43
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	78	0,59	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	0	0,00	110	1,44
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	104	0,79	52	0,68
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	120	0,91	55	0,72
SE000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	187	1,42	184	2,40
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	157	1,19	161	2,11
TOTAL RV COTIZADA		6.238	47,35	3.569	46,70
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		6.238	47,35	3.569	46,70
US4642874329 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	206	1,56	0	0,00
TOTAL IIC		206	1,56	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.444	48,91	3.569	46,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.566	95,37	6.984	91,39

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 63.006.000,00 euros (621,07% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 62.591.258,69 euros (616,99% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VI / FLEXIGLOBAL
Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 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, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

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 económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización y/o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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	0,04	0,01	0,04	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,94	0,58	0,94	0,44

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	17.852,46	17.483,37
Nº de Partícipes	59	53
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	105,44	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.311	129,4290
2023	1.779	101,7691
2022	1.826	95,5848
2021	2.731	138,1255

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	27,18	9,69	15,95	2,56	-5,89	6,47	-30,80	35,87	11,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,84	19-04-2024	-2,84	19-04-2024	-5,32	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,93	05-06-2024	4,09	22-02-2024	5,04	13-05-2022

(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	20,29	20,71	19,95	13,00	18,04	14,27	25,48	17,43	9,77
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)	12,54	12,54	11,94	11,80	11,99	11,80	11,96	10,49	6,67

(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)	0,91	0,44	0,46	0,37	0,66	1,85	1,65	0,00	0,00

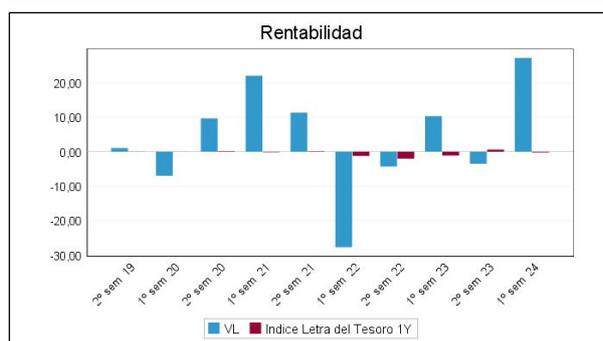
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.055	88,92	1.715	96,40
* Cartera interior	31	1,34	64	3,60

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.024	87,58	1.651	92,80
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	250	10,82	30	1,69
(+/-) RESTO	6	0,26	34	1,91
TOTAL PATRIMONIO	2.311	100,00 %	1.779	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)	1.779	1.977	1.779	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,01	-6,90	2,01	-132,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	23,97	-3,77	23,97	-802,08
(+) Rendimientos de gestión	24,94	-3,10	24,94	-989,68
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	26,41
+ Dividendos	0,64	0,42	0,64	68,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,17	4,38	7,17	80,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	14,98	-8,07	14,98	-305,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,76	-0,06	1,76	-3.312,61
± Otros resultados	0,35	0,20	0,35	92,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,82	-0,98	31,57
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	8,94
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,01	-0,11	685,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,08	-0,16	131,27
(+) Ingresos	0,00	0,14	0,00	-100,00
+ 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	0,14	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.311	1.779	2.311	

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

3. Inversiones financieras

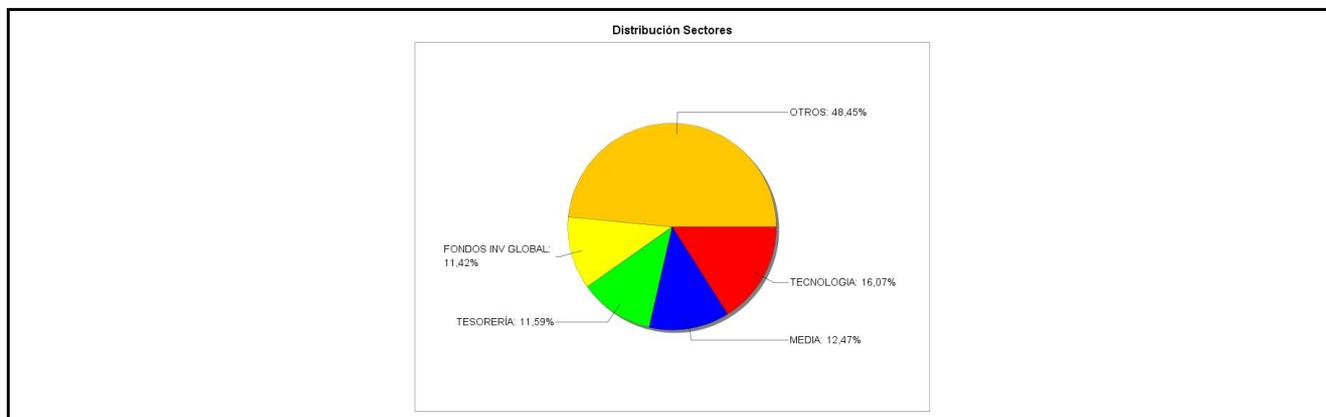
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	12	0,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	12	0,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	19	0,83	64	3,61
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	19	0,83	64	3,61
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	31	1,35	64	3,61
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.672	72,38	1.318	74,08
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.672	72,38	1.318	74,08
TOTAL IIC	352	15,23	336	18,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.024	87,61	1.653	92,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.055	88,96	1.718	96,56

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. 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: 20,21% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 4.574.300,00 euros (223,67% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 4.562.978,58 euros (223,11% 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 92,07 euros por saldos acreedores y deudores . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado/ cargado tanto por saldos acreedores como deudores -7,71 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 este 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

Se ha mantenido principalmente la estructura inicial del fondo, muy promercado, sobretudo con sesgo amplificado en renta variable norteamericana y en tecnológicas al ser más sensibles a las bajadas de tipos. La exposición a futuros Nasdaq ha generado liquidez que se ha reinvertido en acciones norteamericanas al final 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 27,18% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 29,86% y el número de participes ha subido un 11,32%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 27,18% y ha soportado unos gastos de 0,91% 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 2,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El 14 de febrero se toma una pequeña posición de Anywhere Real State, por ser una empresa en expansión y sensible a la bajada de tipos. A finales del semestre, con motivo de la liquidez generada por los futuros del Nasdaq se decide reinvertir en acciones reforzando la exposición a compañías claves en el fondo, como son Apple, Crowdstrike, Microsoft, Salesforce y Merck, y se toma posición en Nvidia y Abbvie.

En cuanto a los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera, destacaron las siguientes posiciones: Gold Bullion Securities LTD (+0,32%), Merch Fontemar FI (+0,30%) y Deutsche Bank AG (+0,24%). Mientras que los mayores detractores fueron Enerside Energy SA (-0,40%), Natac Natural Ingredients (-0,07%) y Axa World FG Global Inflation (-0,03%).

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, concretamente ha operado con futuros mini y micro futuros sobre el índice Nasdaq 100.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 14,98% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 80,52% y ha sido generado por la inversión en derivados y en IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 15,22% y las posiciones más significativas son: Parts. Mirabaud - Sustainable Global Focus (4,13%), Parts. Bellevue Funds Lux - BB Adamant Medtech & Services (3,8%), y Parts. Fidelity Funds - Global Dividend Fund (3,73%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,94%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su

folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 20%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 20,29% (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 mayor 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 12,54%.

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.

El resultado ha sido un comportamiento brillante en el Flexiglobal con una rentabilidad del 27,19% en el semestre muy por encima de cualquier índice de renta variable situándolo en el primer percentil de su categoría. Esperamos un verano más tranquilo con menor exposición en futuros para consolidar estos beneficios, así que un 3T de consolidación para dar lugar probablemente a un 4T algo más volátil por las elecciones americanas pero también más positivo con un cierre de año en máximos o cerca de máximos. Seguimos apostando por un ciclo expansivo a lo que ayudarán las bajadas de tipos de la Fed cuando éstas finalmente se produzcan.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	12	0,52	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12	0,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		12	0,52	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	19	0,83	19	1,04
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	46	2,57
TOTAL RV COTIZADA		19	0,83	64	3,61
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		19	0,83	64	3,61
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		31	1,35	64	3,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US6541103031 - ACCIONES Nikola Corp	USD	0	0,00	0	0,00
US75605Y1064 - ACCIONES Anywhere Real Estate	USD	15	0,67	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	21	0,93	22	1,24
US0494681010 - ACCIONES Atlassian Corp	USD	40	1,71	52	2,91
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	41	1,78	35	1,97
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Hold	USD	52	2,24	15	0,84
US6541101050 - ACCIONES Nikola Corp	USD	0	0,00	0	0,02
US57667L1070 - ACCIONES Match Group INC	USD	6	0,27	7	0,40
US08862E1091 - ACCIONES Beyond Meat Inc	USD	1	0,03	1	0,05
US8486371045 - ACCIONES Splunk Inc	USD	0	0,00	14	0,78
US8522341036 - ACCIONES Block Inc	USD	7	0,31	8	0,47
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	60	2,59	40	2,27
IT0003796171 - ACCIONES Poste Italiane Spa	EUR	24	1,03	21	1,15
FR0011149590 - ACCIONES L'oreal	EUR	49	2,13	54	3,04
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	78	3,37	58	3,26
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	28	1,21	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	33	1,41	40	2,23
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	85	3,70	72	4,05
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	141	6,11	96	5,41
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	63	2,73	44	2,48
US4943681035 - ACCIONES Kimberly Clark Corp	USD	26	1,12	22	1,24
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	60	2,61	36	2,02
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	25	1,10	24	1,34
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	51	2,20	28	1,55
LR0008862868 - ACCIONES Royal Caribbean	USD	48	2,06	38	2,11
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	16	0,69	14	0,77
US8447411088 - ACCIONES Southwest Airlines	USD	5	0,23	5	0,29
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	26	1,12	27	1,52
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	42	1,80	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	71	3,07	41	2,30
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	14	0,61	20	1,11
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	20	0,85	23	1,28
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	13	0,55	18	1,00
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	25	1,08	20	1,12
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	63	2,74	52	2,95
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	37	1,60	32	1,79
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	54	2,32	60	3,40
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	26	1,11	25	1,41
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	54	2,33	48	2,72
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	65	2,81	40	2,25
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	46	1,98	47	2,65
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co. Inc.	USD	41	1,80	32	1,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	57	2,46	42	2,35
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	23	0,99	23	1,32
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	21	0,93	22	1,24
TOTAL RV COTIZADA		1.672	72,38	1.318	74,08
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.672	72,38	1.318	74,08
LU1203833881 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	EUR	95	4,13	92	5,17
LU1731833056 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	86	3,73	84	4,71
LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	88	3,80	85	4,78
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	82	3,57	75	4,21
TOTAL IIC		352	15,23	336	18,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.024	87,61	1.653	92,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.055	88,96	1.718	96,56

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 4.574.300,00 euros (223,67% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 4.562.978,58 euros (223,11% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / FORMULA KAU TECNOLOGIA

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por países (incluidos emergentes).

En la renta variable, se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. En la renta variable, las inversiones en empresas del sector tecnológico representan más del 50% de la exposición total del compartimento. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,46	2,85	2,46	1,61

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	11.057,16	10.448,81
Nº de Partícipes	37	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	113,17	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.567	141,7496
2023	1.268	121,3206
2022	968	88,1292
2021	1.806	124,3699

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	0,67	1,19	1,86	0,67	1,19	1,86	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	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	16,84	4,58	11,73	9,12	-1,76	37,66	-29,14	18,02	14,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	30-05-2024	-1,76	30-05-2024	-6,55	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,76	05-06-2024	3,16	22-02-2024	7,53	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	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,64	12,43	14,79	13,50	15,56	16,53	28,67	15,71	20,48
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)	12,30	12,30	13,14	13,37	14,77	13,37	15,03	13,64	16,19

(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)	0,83	0,41	0,42	0,27	0,41	1,51	1,85	0,00	0,00

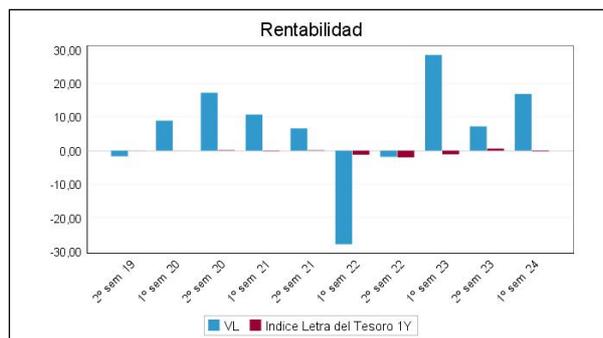
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.408	89,85	1.245	98,19
* Cartera interior	180	11,49	126	9,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.228	78,37	1.119	88,25
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	180	11,49	23	1,81
(+/-) RESTO	-20	-1,28	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.567	100,00 %	1.268	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)	1.268	1.097	1.268	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,37	6,61	5,37	1,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,21	8,11	15,21	135,12
(+) Rendimientos de gestión	17,36	8,82	17,36	146,56
+ Intereses	0,22	0,18	0,22	53,16
+ Dividendos	0,17	0,18	0,17	18,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,82	8,43	16,82	150,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,15	0,03	0,15	451,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,15	-0,72	-2,15	273,98
- Comisión de gestión	-1,86	-0,68	-1,86	242,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	15,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	0,04	-0,12	-497,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,03	-0,13	467,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.567	1.268	1.567	

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

3. Inversiones financieras

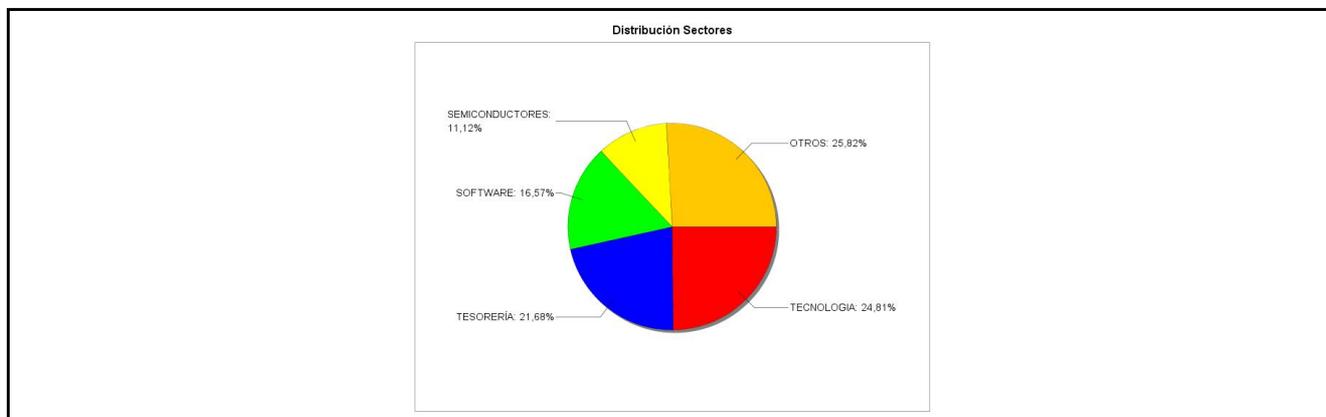
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	180	11,48	126	9,94
TOTAL RENTA FIJA	180	11,48	126	9,94
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	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	180	11,48	126	9,94
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.228	78,32	1.119	88,30
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.228	78,32	1.119	88,30
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.228	78,32	1.119	88,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.408	89,80	1.245	98,24

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
Accs.Constellation Software INC	C/ Opc. CALL Warrant Call Constellation 03/40	1	Inversión
Total subyacente renta variable		1	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		1	

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: 20,35% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 22.405.000,00 euros (1539,1% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 22.354.293,72 euros (1535,62% del patrimonio medio del periodo)

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -1%, suponiendo en el periodo 84,17 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

Durante el primer semestre la actividad del fondo ha sido muy reducida manteniendo casi todo el periodo la misma cartera con la que empezamos el año 2024. En todo caso y aprovechando las fuertes subidas de la tecnología durante el periodo, han decidido reducir la exposición a bolsa al 80% recogiendo algunos beneficios en compañías que han subido mucho como Nvidia o Microsoft.

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 16,84% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 23,64% y el número de partícipes ha subido un 23,33%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 16,84% y ha soportado unos gastos de 0,83% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 1,19% sobre el patrimonio medio.

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 6,4%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El posicionamiento del fondo se resume en una asignación estructural en renta variable principalmente de EE.UU., renta fija y liquidez. A nivel sectorial destaca la exposición del fondo a compañías que se encuadran dentro del sector de la tecnología, así como servicios financieros y consumo cíclico, aunque estos últimos con menor representación en la cartera.

Los mayores contribuidores de la cartera en el primer semestre son: NVIDIA con un 9,95%, KLA Corp con un 2,10%, Microsoft con un 1,87%, Teradyne con un 1,48% y Applied Material con un 1,39%.

Los mayores detractores de la cartera han sido: Adobe con un -0,55%, Tesla con un -0,43%, D.R. Horton con un -0,29%, Equinix con un -0,07% y Salesforce con un -0,04%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0%.

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 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,46%.

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 13,64% (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 mayor 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 12,3%.

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.

En los próximos meses esperamos que la tendencia alcista de las bolsas en general y la tecnología en particular continúe pero quizá con alguna rotación de flujos desde las grandes compañías hacia las pequeñas que han subido menos. En ese

sentido esperamos aumentar exposición a bolsa en los próximos meses buscando entrar en valores más pequeños conforme las bajadas de tipos de la FED sean una realidad.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	180	11,48	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	126	9,94
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		180	11,48	126	9,94
TOTAL RENTA FIJA		180	11,48	126	9,94
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		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		180	11,48	126	9,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	14	0,89	1	0,08
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	31	2,00	29	2,32
US81762P1021 - ACCIONES Servicenow Inc	USD	40	2,58	35	2,78
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	46	2,92	38	3,02
US29444U7000 - ACCIONES Equinix Inc	USD	25	1,62	26	2,07
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	24	1,51	29	2,27
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	37	2,37	25	2,00
US8807701029 - ACCIONES Teradyne Inc.	USD	51	3,28	36	2,88
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	69	4,42	47	3,74
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	38	2,43	38	2,99
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	56	3,60	54	4,28
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	74	4,72	71	5,57
US23331A1097 - ACCIONES DR Horton Inc	USD	53	3,36	55	4,34
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	19	1,23	45	3,57
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	51	3,26	44	3,45
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	79	5,06	111	8,74
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	130	8,31	82	6,48
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicroDevices	USD	76	4,83	67	5,27
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	107	6,84	88	6,91
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	0	0,00	32	2,55
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	44	2,81	29	2,32
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	99	6,33	88	6,95
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	62	3,95	47	3,72
TOTAL RV COTIZADA		1.228	78,32	1.119	88,30
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.228	78,32	1.119	88,30
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.228	78,32	1.119	88,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.408	89,80	1.245	98,24

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 22.405.000,00 euros (1539,1% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 22.354.293,72 euros (1535,62% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / FUNDAMENTAL APPROACH

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0%-100% de la exposición total en renta variable sin predeterminación en la capitalización bursátil, divisas o sectores económicos y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, sin predeterminación en cuando a la divisa. Para la selección de los activos de renta variable y renta fija se realizará un análisis fundamental, es decir, usando modelos de valoración que comparan el valor de mercado del activo con su valor intrínseco, para poder seleccionar aquéllos con un alto potencial de revalorización.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año.

Los emisores de los activos en que se invierte y mercados en que cotizan serán países OCDE, y hasta un 20% de la exposición total podrán ser países emergentes; en momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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	0,62	0,00	0,62	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,35	2,47	2,35	1,50

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	42.764,42	38.184,03
Nº de Partícipes	38	32
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	90,19	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.699	109,8707
2023	3.620	94,8086
2022	1.915	82,6351
2021	1.763	88,7172

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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,89	3,40	12,08	5,93	-0,75	14,73			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	30-04-2024	-1,56	16-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,98	26-04-2024	3,27	22-02-2024		

(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	11,13	10,24	11,95	11,51	11,62	12,88			
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			
MSCI World Euro Total Return	8,68	8,29	9,02	9,84	9,86	10,89			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,11	10,11	10,62	11,50	11,67	11,50			

(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)	0,68	0,34	0,34	0,30	0,37	1,37	1,60	0,00	0,00

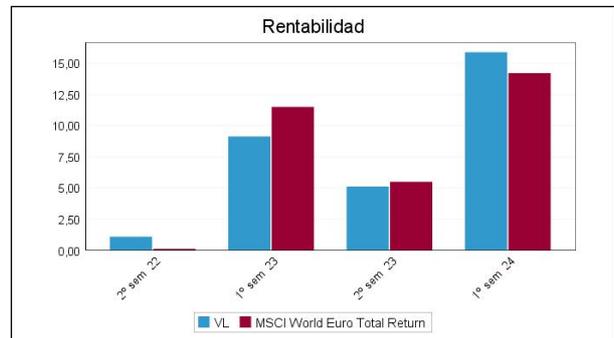
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.645	98,85	3.660	101,10
* Cartera interior	283	6,02	1.383	38,20
* Cartera exterior	4.363	92,85	2.277	62,90
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51	1,09	91	2,51
(+/-) RESTO	2	0,04	-131	-3,62
TOTAL PATRIMONIO	4.699	100,00 %	3.620	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)	3.620	2.112	3.620	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,39	57,10	11,39	-65,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,97	4,79	13,97	409,02
(+) Rendimientos de gestión	14,97	5,55	14,97	370,47
+ Intereses	0,05	0,08	0,05	6,65
+ Dividendos	1,05	0,54	1,05	239,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,68	5,00	13,68	377,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,40	0,00	0,40	0,00
± Otros resultados	-0,21	-0,08	-0,21	369,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-0,76	-1,00	128,27
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	72,55
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	61,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,05	462,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,31	-0,10	-0,31	459,20
(+) 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)	4.699	3.620	4.699	

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

3. Inversiones financieras

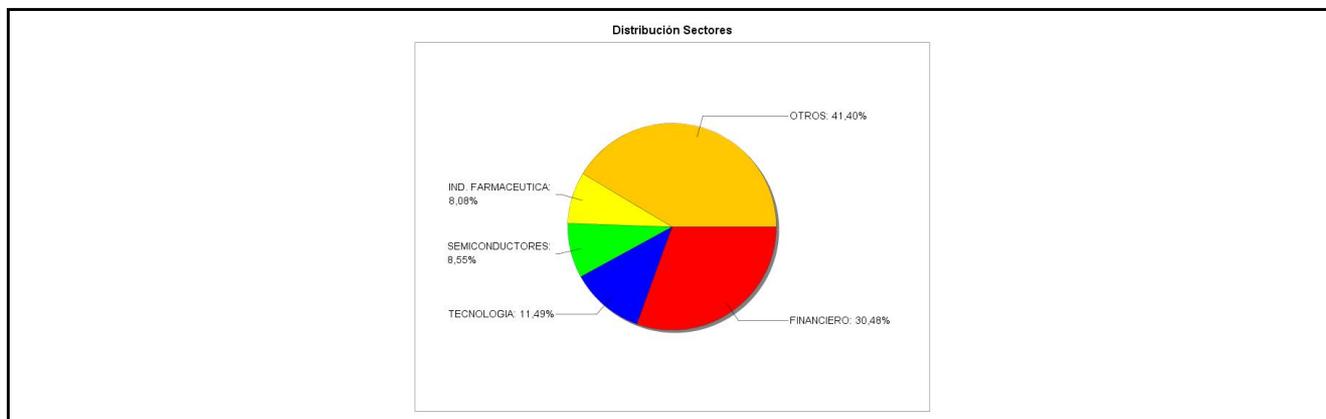
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	9	0,19	913	25,22
TOTAL RENTA FIJA	9	0,19	913	25,22
TOTAL RV COTIZADA	274	5,83	470	12,97
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	274	5,83	470	12,97
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	283	6,02	1.383	38,19
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.276	91,01	2.277	62,93
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	4.276	91,01	2.277	62,93
TOTAL IIC	86	1,84	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.363	92,85	2.277	62,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.645	98,87	3.660	101,12

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. 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: 24,51% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 12.181.560,00 euros (286,51% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 13.087.713,64 euros (307,83% 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 479,98 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 antifracturación 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

Semestre marcado por los mensajes de los bancos centrales acerca de las políticas monetarias, donde a las expectativas de varias bajadas de tipos sobre todo en la FED, han dado paso a un retraso en cuánto y cuando se empezarán a bajar tipos y que dependerá de cómo vayan evolucionando los datos macro y si la inflación empieza a relajarse. En este contexto, el activo de renta variable se configura como el ganador con Japón y Nasdaq como los destacados, apoyados por el buen comportamiento de las tecnológicas y donde Europa se ha quedado más rezagada. Tono mixto sin embargo el que han mostrado los activos de renta fija, con los activos de duración gubernamental con caídas, mientras que el crédito, particularmente el high yield han sido los ganadores. Y dispersión también entre las materias primas, con metales preciosos e industriales al alza y retrocesos en las principales referencias agrícolas.

Por todo lo mencionado y pese a las subidas durante el semestre, seguimos siendo cautos en renta variable manteniendo un posicionamiento equilibrado en cuanto a estilos buscando oportunidades en sectores y temáticas mientras que en la parte de renta fija seguimos viendo momentum y vientos de cola, si bien el posicionamiento sería mantener duraciones medias y de alta calificación crediticia.

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 15,89% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 29,79% y el número de participes ha subido un 18,75%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 15,89% y ha soportado unos gastos de 0,68% sobre el patrimonio medio.

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 2,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 98% frente al 76% del periodo anterior quedando el restante en liquidez 1%, aumentándose así el nivel de riesgo de la IIC. Por lo que respecta a la composición de la cartera, destacar que se trata de una global con activos en diferentes divisas, 63% en dólares (34% periodo anterior), 24% en euros frente al 55% anterior, mientras que el resto de divisas presentes en cartera son 6,1% corona sueca, 2% franco suizo y 1,9% dólar australiano.

Por lo que respecta a la distribución sectorial, destaca que la cartera un sesgo a sectores son consumo cíclico 20%, servicios financieros +30,5% (+10% frente al semestre anterior), farma un 8% y un claro sesgo al mundo tecnológico con un peso del 32% (incluyéndose subsectores de software, tecnología y semiconductores).

Por lo que respecta a la operativa realizada, la IIC ha sido activa durante el semestre en la operativa donde destacan las compras de Italian SeaGroup, Amadeus, Kering, Nagarro, Allfunds Group, Logista, Ameriprise Financial, Booking, Metaplattform, Nvidia, EIF Ishares PHLX Semiconductor, StoneCo mientras que en el lado de las ventas destacan Atos Origin, Técnicas Reunidas, Prosegur, Prosus, Repsol, Santander, Bayer, GlobaDominion, Zebra, Consensus Cloud Solution, Pandora, Smurfit Kappa y Shimano entre otras más.

En cuanto a la atribución de resultados cabe destacar la dispersión que ha habido entre los valores que mejor y que peor se han comportado. En el lado positivo han sido: Supermicro Computer (subidas en el semestre del +211% aportando un +4,4%), Interactive Brokers Group (+52,9% durante el semestre aportando +3,06%) y Nvidia (+103,5% durante el semestre aportando +2,3%). Mientras que en lado negativo los principales detractores han sido: Soltec (-35,6% durante el semestre desaportando -1,03%), Allfunds Group (-21,44% durante el semestre desaportando -0,58%) y StoneCo (-29,66% durante el semestre desaportando -0,46%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 1.57%.

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 1,84% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Ishares PHLX Semiconductor (1,84%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,35%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,13% (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 10,11%.

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.

La evolución de los mercados para el segundo semestre tiene varias incógnitas que resolver que nos hace tener un posicionamiento más cauto, por un lado, presentación de resultados, datos macro más flojos de lo normal y con la vista puesta en la evolución de la macro y la inflación para ver si los bancos centrales, sobre todo la FED empieza a bajar tipos. Esto unido a que es año electoral en US, unido al gran rally vivido en el primer semestre, la cautela se configura como una de las máximas de cara a los posibles cambios que se puedan implementar.

Ante este panorama, nuestra preferencia es mantener un posicionamiento cauto, con un sesgo equilibrados de estilos en la parte de renta variable, mientras que en la parte de renta fija, seguimos siendo positivos y constructivos apoyados en el argumento del atractivo carry más el margen de mejor vía precio que pudiéramos ver ante posibles bajadas de tipos. En cualquier caso, nuestro posicionamiento estaría en tener duraciones intermedias (4-5 años), alta calidad crediticia y siendo muy selectivos en la parte de high yield.

En la parte de renta variable, seguimos priorizando las valoraciones, buscando calidad y dependiendo de si viéramos cierta rotación de estilos hacia el segmento de pequeñas compañías aprovecharíamos para apostar por el activo.

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
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
ES0L02412069 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	913	25,22
ES0000012K38 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	9	0,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9	0,19	913	25,22
TOTAL RENTA FIJA		9	0,19	913	25,22
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	0	0,00	48	1,33
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	47	1,00	51	1,41
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	0	0,00	16	0,45
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	36	0,76	30	0,84
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	34	0,93
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	81	1,72	32	0,90
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas	EUR	0	0,00	90	2,47
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	50	1,06	44	1,20
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	76	2,09
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	49	1,35
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	61	1,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		274	5,83	470	12,97
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		274	5,83	470	12,97
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		283	6,02	1.383	38,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
SE0021626777 - ACCIONES Betsson AB	SEK	76	1,63	0	0,00
US03831W1080 - ACCIONES AppLovin Corp	USD	62	1,32	0	0,00
AU0000180499 - ACCIONES GQG Partners Inc	AUD	88	1,87	0	0,00
SE0020845014 - ACCIONES Betsson AB	SEK	0	0,00	29	0,81
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	73	1,55	51	1,40
KYG9830F1063 - ACCIONES Yadea Group Holdings	HKD	12	0,25	16	0,44
SE0016787071 - ACCIONES Tnuecaller AB	SEK	31	0,66	31	0,87
US20848V1052 - ACCIONES Consensus Cloud Solu	USD	0	0,00	12	0,33
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI Group PLC	GBP	0	0,00	0	0,01
KYG872641009 - ACCIONES Tecnoglass Inc	USD	70	1,50	62	1,72
IT0005439085 - ACCIONES Italian Sea Group SP	EUR	142	3,03	78	2,16
US56117J1007 - ACCIONES Malibu Boats Inc	USD	16	0,35	25	0,69
US03769M1062 - ACCIONES Apollo Global Manage	USD	110	2,35	0	0,00
SE0012853455 - ACCIONES EQT AB	SEK	83	1,76	38	1,06
KYG851581069 - ACCIONES Stoneco Ltd	USD	78	1,67	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	131	2,79	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	54	1,14	61	1,69
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	39	0,84	23	0,63
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	74	1,58	0	0,00
US40637H1095 - ACCIONES Halozyme Therapeutic	USD	176	3,74	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	44	0,93	71	1,95
SE0012673267 - ACCIONES Evolution Gaming Gro	SEK	99	2,10	23	0,64
US9892071054 - ACCIONES Zebra Technologies	USD	0	0,00	28	0,78
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	57	1,22	89	2,46
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	55	1,17	37	1,02
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	81	1,72	55	1,51
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	111	2,36	48	1,33
US5764852050 - ACCIONES Matador Resources CO	USD	63	1,34	58	1,61
JP3358000002 - ACCIONES Shimano INC	JPY	0	0,00	14	0,38
BE0974313455 - ACCIONES Econocom Group	EUR	0	0,00	49	1,35
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kaappa Group	GBP	0	0,00	29	0,80
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	EUR	68	1,46	60	1,66
NL0006294274 - ACCIONES Euronext NV	EUR	82	1,75	75	2,06
US48123V1026 - ACCIONES Ziff Davis Inc	USD	18	0,39	22	0,60
US36162J1060 - ACCIONES The Geo Group INC	USD	40	0,86	29	0,81
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	68	1,46	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	136	2,89	101	2,80
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	60	1,27	42	1,17
DK0010244508 - ACCIONES AP Moeller-Maersk A/	DKK	0	0,00	33	0,90
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	94	2,00	0	0,00
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	0	0,00	80	2,21
US86800U1043 - ACCIONES Super Micro Computer	USD	0	0,00	66	1,82
US45841N1072 - ACCIONES Interactive Brokers	USD	362	7,70	135	3,73
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	87	1,84	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	51	1,08	49	1,35
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	165	3,51	155	4,27
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	18	0,50
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	81	1,73	69	1,92
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group	CHF	96	2,04	39	1,08
CA13321L1085 - ACCIONES Carneco	CAD	51	1,08	0	0,00
US03076C1062 - ACCIONES Ameriprise	USD	317	6,75	160	4,42
FR0000121485 - ACCIONES Kering	EUR	58	1,24	34	0,95
FR0000050809 - ACCIONES Sopra	EUR	41	0,86	44	1,22
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	83	1,77	86	2,39
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	219	4,66	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	121	2,58	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	0	0,00	22	0,61
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	29	0,61	30	0,82
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	123	2,61	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.276	91,01	2.277	62,93
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		4.276	91,01	2.277	62,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642875235 - PARTICIPACIONES ETF Ishares PHLX Sem	USD	86	1,84	0	0,00
TOTAL IIC		86	1,84	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.363	92,85	2.277	62,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.645	98,87	3.660	101,12

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 12.181.560,00 euros (286,51% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 13.087.713,64 euros (307,83% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / KALDI

Fecha de registro: 08/04/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o calificación crediticia del emisor/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

Se podrá invertir de 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

La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de forma indirecta a través de IIC.

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	3,42	2,40	3,42	2,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,53	3,09	3,53	1,79

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	101.060,92	101.335,02
Nº de Partícipes	28	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	92,71	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.873	97,6926
2023	9.628	95,0069
2022	9.479	93,4704
2021	3.929	116,3072

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,83	2,65	0,17	2,71	-0,22	1,64	-19,63	6,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	02-04-2024	-1,15	09-01-2024	-4,16	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,96	26-04-2024	0,96	26-04-2024	2,68	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,91	5,35	6,44	7,24	6,94	7,31	16,74	11,57	
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)	7,16	7,16	7,36	7,59	7,53	7,59	8,26	5,19	

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,38	0,38	0,37	0,39	1,51	1,55	0,00	

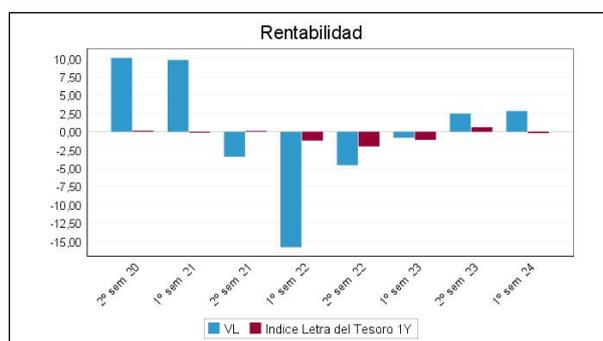
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	9.907	100,34	9.029	93,78
* Cartera interior	3.237	32,79	4.717	48,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.669	67,55	4.301	44,67
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	10	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	109	1,10	562	5,84
(+/-) RESTO	-143	-1,45	36	0,37
TOTAL PATRIMONIO	9.873	100,00 %	9.628	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)	9.628	9.391	9.628	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,27	0,03	-0,27	-974,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,82	2,49	2,82	16,41
(+) Rendimientos de gestión	3,55	3,27	3,55	11,41
+ Intereses	0,58	0,50	0,58	18,89
+ Dividendos	0,22	0,51	0,22	-56,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,04	0,00	-100,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,68	2,55	1,68	-32,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,06	0,06	1,06	1.792,46
± Otros resultados	0,02	-0,39	0,02	-104,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,78	-0,76	-0,59
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	1,22
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	266,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-62,63
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	-17.032,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	33,37
+ Otros ingresos	0,02	-0,01	0,02	-317,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.873	9.628	9.873	

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

3. Inversiones financieras

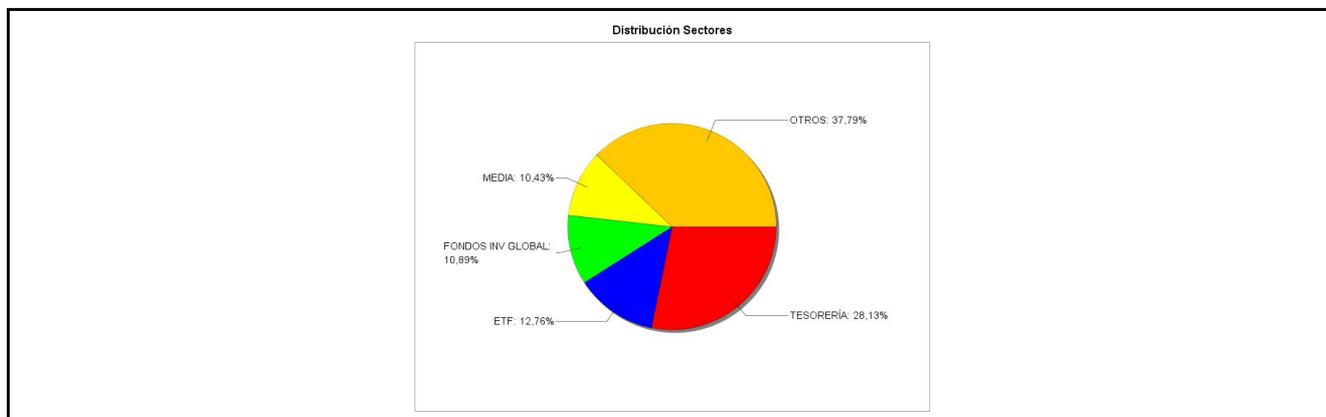
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	390	4,05
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	2.810	28,46	1.980	20,57
TOTAL RENTA FIJA	2.810	28,46	2.370	24,62
TOTAL RV COTIZADA	427	4,33	2.348	24,39
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	427	4,33	2.348	24,39
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.237	32,79	4.717	49,01
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.334	43,92	2.927	30,40
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	4.334	43,92	2.927	30,40
TOTAL IIC	2.335	23,66	1.375	14,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.669	67,58	4.301	44,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.906	100,37	9.018	93,68

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. 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: 73,35% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 372.666.666,67 euros (3875,56% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 371.891.828,46 euros (3867,5% 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 1.668,52 euros por saldos acreedores y deudores . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado/ cargado tanto por saldos acreedores como deudores -260,07 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 este 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

Hemos aprovechado la volatilidad del mercado para entrar y salir en empresas que consideramos con gran potencial pero que el mercado no valora en el corto plazo y pensamos que podemos aprovechar esa volatilidad. En este grupo entrarían empresas como PHARMAMAR, NETFLIX, FAES FARMA, 3M, FLATEX DEGIRO, STMICROELECTRONICS y otras. Hemos mantenido una media de liquidez entre el 30% y el 40 % porque el mercado reacciona muy rápido y pensamos que podemos aprovechar en el futuro grandes oportunidades

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 2,83% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 2,55% y el número de participes ha caído un -9.68%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,83% y ha soportado unos gastos de 0,77% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,04% 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 2,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos deshecho posiciones en Disney, IAG, Pharmamar y BMW.

Mientras que hemos ido tomando posiciones en valores como: Netflix, Faes, Flatex Degiro y Stmicroelectronics.

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

ALPHABET INC-CL A(+1,10%), HALOZYME THERAPEUTICS INC(+0,62%) y HARROW INC(+0,42%).

Mientras que los principales detractores han sido:

PHARMA MAR SA(-1,07%), GRIFOLS SA(-0,94%) y DOCGO INC(-0,30%)

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 15,8% debido a la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 23,65% y las posiciones más significativas son: Parts. Carmignac Securite (5,25%), Accs. Amundi Russell 2000 Ucits ETF (4,57%), y Parts. Candriam Bonds Euro High Yield (3,05%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 3,53%.

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 5,91% (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 7,16%.

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.

Como de costumbre lo que los mercados van a hacer en el corto plazo es imposible de predecir. Por un lado, se ven valoraciones muy exigentes y también reacciones muy rápidas por lo que después de un año y media de subidas en los principales índices, en algunos casos muy importantes, no es descartable una bajada importante en el corto plazo. Sin embargo, fenómenos como, por ejemplo, las grandes deudas estatales, podrían llevarnos a un entorno de inflación constante y de revalorización de los activos reales, lo que podría llevar a que los índices siguieran subiendo. Por ello GESTIÓN BOUTIQUE VI KALDI va a estar muy atenta, si se da un giro de mercado, nos podemos poner rápidamente en

liquidez, si se mantienen los beneficios empresariales o buenas perspectivas de las acciones que componen nuestra cartera, seguiremos incrementando nuestra posición y además aprovecharemos nuestra liquidez porque el mercado está dando buenas oportunidades como se ha visto en TESLA, TEXAS INSTRUMENTS, FAES FARMA, HALOZYME THERAPEUTICS y otras.

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
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,86 2024-01-12	EUR	0	0,00	390	4,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	390	4,05
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	390	4,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02412069 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.980	20,57
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	2.810	28,46	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.810	28,46	1.980	20,57
TOTAL RENTA FIJA		2.810	28,46	2.370	24,62
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	38	0,39	408	4,24
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	232	2,41
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	0	0,00	98	1,02
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	195	2,02
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	96	0,98	542	5,63
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	133	1,38
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	293	2,96	430	4,47
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	0	0,00	188	1,95
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	122	1,27
TOTAL RV COTIZADA		427	4,33	2.348	24,39
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		427	4,33	2.348	24,39
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.237	32,79	4.717	49,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US82710M1009 - ACCIONES Silk Road Medical In	USD	0	0,00	33	0,35
US81684M1045 - ACCIONES Semler Scientific In	USD	0	0,00	40	0,42
CH1110425654 - ACCIONES Montana Aerospace AG	CHF	107	1,08	0	0,00
SE0020050417 - ACCIONES Boliden AB	SEK	0	0,00	57	0,59
AU000000SDV5 - ACCIONES SciDev Ltd	AUD	22	0,22	15	0,16
PLMOBRK00013 - ACCIONES Mo-BRUK SA	PLN	115	1,16	119	1,23
US2560861096 - ACCIONES DocGo Inc	USD	52	0,53	71	0,74
GB00BZ973D04 - ACCIONES Water Intelligence P	GBP	15	0,15	63	0,65
US7631651079 - ACCIONES Richardson Electroni	USD	104	1,06	63	0,65
AU0000153280 - ACCIONES Clean TeQ Water Ltd	AUD	11	0,11	14	0,15
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP Group Ltd	GBP	150	1,51	0	0,00
US4441441098 - ACCIONES Hudson Technologies	USD	62	0,62	0	0,00
US05380C1027 - ACCIONES Avita Medical Inc	USD	61	0,62	186	1,94
US90184D1000 - ACCIONES Twist Bioscience Cor	USD	0	0,00	104	1,08
GB00BN2CJ299 - ACCIONES HeiQ PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
US4158581094 - ACCIONES Harrow Health Inc	USD	117	1,19	0	0,00
US8106481059 - ACCIONES scPharmaceuticals In	USD	0	0,00	91	0,94
US53632A3005 - ACCIONES LiqTech Internationa	USD	0	0,00	0	0,00
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	432	4,37	0	0,00
US4622221004 - ACCIONES lonis Pharmaceutical	USD	67	0,68	137	1,43
US40637H1095 - ACCIONES Halozyme Therapeutic	USD	244	2,48	0	0,00
NL0012817175 - ACCIONES Alfen NV	EUR	29	0,30	0	0,00
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	44	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BF4HYV08 - ACCIONES Georgia Capital PLC	GBP	104	1,05	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES FlatexDegiro AG	EUR	93	0,94	78	0,81
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	63	0,64	0	0,00
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage	USD	0	0,00	104	1,08
US36162J1060 - ACCIONES The Geo Group INC	USD	0	0,00	88	0,92
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	468	4,74	253	2,63
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	222	2,25	203	2,10
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	329	3,34	0	0,00
FI0009002422 - ACCIONES Outokumpu OYJ	EUR	45	0,46	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	233	2,36	0	0,00
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES Jazz Pharmaceuticals	USD	159	1,61	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	166	1,68	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	153	1,55	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	292	2,96	102	1,06
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	0	0,00	118	1,23
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	109	1,13
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	0	0,00	82	0,85
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	325	3,29	486	5,05
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	51	0,52	63	0,65
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	0	0,00	137	1,42
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	0	0,00	109	1,14
TOTAL RV COTIZADA		4.334	43,92	2.927	30,40
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		4.334	43,92	2.927	30,40
US46641Q3323 - PARTICIPACIONES JPMorgan Equity Prem	USD	212	2,14	100	1,03
IE00BFY0GT14 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI World UCIT	EUR	104	1,06	330	3,43
US78464A8707 - PARTICIPACIONES SPDR S&P Biotech ETF	USD	143	1,45	0	0,00
CH0012627250 - PARTICIPACIONES IHM Healthcare Inves	CHF	255	2,59	98	1,02
US3015058890 - PARTICIPACIONES ETF Emerging Markets	USD	146	1,47	47	0,49
LU0779800910 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers CSI300	EUR	49	0,49	0	0,00
LU1681038672 - PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits	EUR	451	4,57	0	0,00
US46090E1038 - PARTICIPACIONES ETF Invesco QQQ Trus	USD	157	1,59	0	0,00
LU0144746509 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	301	3,05	292	3,04
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	519	5,25	507	5,26
TOTAL IIC		2.335	23,66	1.375	14,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.669	67,58	4.301	44,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.906	100,37	9.018	93,68

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 372.666.666,67 euros (3875,56% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 371.891.828,46 euros (3867,5% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / NOAX GLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

Se invertirá aplicando una metodología de inversión cuantitativa que hace uso de conceptos y herramientas matemáticas y estadísticas para la toma de decisiones de inversión.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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	3,99	1,64	3,99	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,75	2,73	2,75	1,63

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	20.152,18	20.447,51
Nº de Partícipes	35	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	77,9	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.114	104,8793
2023	1.904	93,1024
2022	1.696	80,6708
2021	2.238	118,9920

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	0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	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	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,65	0,10	12,54	14,57	4,32	15,41	-32,20	6,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	04-04-2024	-1,83	31-01-2024	-5,99	13-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,00	05-04-2024	3,03	22-02-2024	4,67	30-11-2022

(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	11,52	7,92	14,18	9,72	9,14	13,90	22,37	10,40	
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)	9,50	9,50	9,78	9,75	9,88	9,75	9,79	6,19	

(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)	0,79	0,39	0,40	0,28	0,39	1,43	1,59	0,00	0,00

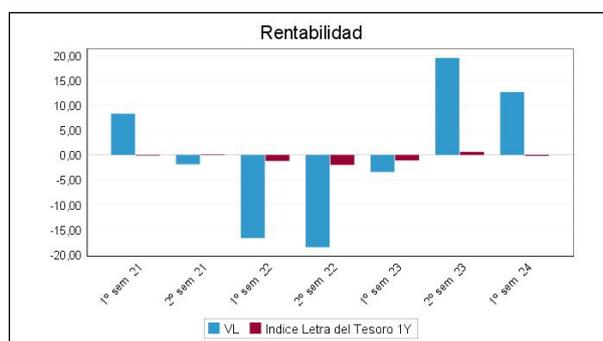
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.085	98,63	1.453	76,31

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	283	13,39	640	33,61
* Cartera exterior	1.802	85,24	813	42,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24	1,14	374	19,64
(+/-) RESTO	5	0,24	77	4,04
TOTAL PATRIMONIO	2.114	100,00 %	1.904	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)	1.904	1.601	1.904	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,51	-0,41	-1,51	351,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,68	18,33	11,68	-22,30
(+) Rendimientos de gestión	12,58	19,30	12,58	-20,55
+ Intereses	0,57	1,01	0,57	-30,69
+ Dividendos	0,46	0,22	0,46	153,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,97	6,41	6,97	32,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,08	11,57	4,08	-57,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,50	0,09	0,50	590,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,71	-0,91	56,49
- Comisión de gestión	-0,65	-0,65	-0,65	20,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	12,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	0,08	-0,15	-347,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,07	1,73
(+) Ingresos	0,01	-0,27	0,01	-105,67
+ 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	0,01	-0,27	0,01	-105,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.114	1.904	2.114	

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

3. Inversiones financieras

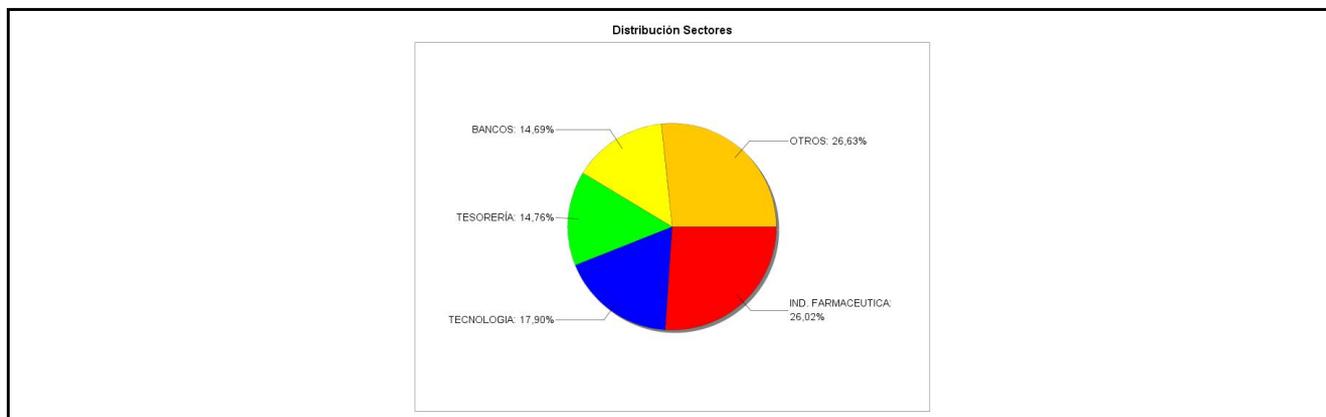
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	283	13,39	640	33,60
TOTAL RENTA FIJA	283	13,39	640	33,60
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	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	283	13,39	640	33,60
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.802	85,26	816	42,88
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.802	85,26	816	42,88
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.802	85,26	816	42,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.085	98,65	1.456	76,48

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. 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: 27,01% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 78.647.005,00 euros (3814,26% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 79.015.646,15 euros (3832,14% 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 -822,30 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

Semestre marcado por los mensajes de los bancos centrales acerca de las políticas monetarias, donde a las expectativas de varias bajadas de tipos sobre todo en la FED, han dado paso a un retraso en cuánto y cuando se empezarán a bajar tipos y que dependerá de cómo vayan evolucionando los datos macro y si la inflación empieza a relajarse. En este contexto, el activo de renta variable se configura como el ganador con Japón y Nasdaq como los destacados, apoyados por el buen comportamiento de las tecnológicas y donde Europa se ha quedado más rezagada. Tono mixto sin embargo el que han mostrado los activos de renta fija, con los activos de duración gubernamental con caídas, mientras que el crédito, particularmente el high yield han sido los ganadores. Y dispersión también entre las materias primas, con metales preciosos e industriales al alza y retrocesos en las principales referencias agrícolas.

Por todo lo mencionado y pese a las subidas durante el semestre, seguimos siendo cautos en renta variable manteniendo un posicionamiento equilibrado en cuanto a estilos buscando oportunidades en sectores y temáticas mientras que en la parte de renta fija seguimos viendo momentum y vientos de cola, si bien el posicionamiento sería mantener duraciones medias y de alta calificación crediticia.

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 12,65% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 11,02% y el número de participes ha subido un 6,06%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 12,65% y ha soportado unos gastos de 0,79% sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los 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 2,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 85,25%, frente al 43% del semestre pasado y el resto en liquidez. En lo que se refiere a asignación geográfica, casi toda la inversión de la Renta Variable se centra en Norteamérica (89,88%). Ha ido invirtiendo la cartera paulatinamente durante los meses.

Durante este semestre, existen varios activos que contribuyen a la rentabilidad del fondo: CrowdStrike Holdings Inc Class A (9,86%), Walmart Inc (3,13%) y JPMorgan Chase & Co (2,63%). Como mayores detractores de la rentabilidad, nos encontramos activos como Intel Corp (-5,02%), Zscaler Inc (-1,18%) o PDD Holdings Inc ADR (-0,93%).

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. Los instrumentos derivados con los que ha operado durante el semestre han sido futuros mini del S&P 500, tanto con compras como con ventas. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 4,08% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 41,26%, generado por la inversión en instrumentos 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 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,75%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que

una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,52% (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 9,5%.

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.

La evolución de los mercados para el segundo semestre tiene varias incógnitas que resolver que nos hace tener un posicionamiento más cauto, por un lado, presentación de resultados, datos macro más flojos de lo normal y con la vista puesta en la evolución de la macro y la inflación para ver si los bancos centrales, sobre todo la FED empieza a bajar tipos. Esto unido a que es año electoral en US, unido al gran rally vivido en el primer semestre, la cautela se configura como una de las máximas de cara a los posibles cambios que se puedan implementar.

Ante este panorama, nuestra preferencia es mantener un posicionamiento cauto, con un sesgo equilibrados de estilos en la parte de renta variable, mientras que en la parte de renta fija, seguimos siendo positivos y constructivos apoyados en el argumento del atractivo carry más el margen de mejor vía precio que pudiéramos ver ante posibles bajadas de tipos. En

cualquier caso, nuestro posicionamiento estaría en tener duraciones intermedias (4-5 años), alta calidad crediticia y siendo muy selectivos en la parte de high yield.

En la parte de renta variable, seguimos priorizando las valoraciones, buscando calidad y dependiendo de si viéramos cierta rotación de estilos hacia el segmento de pequeñas compañías aprovecharíamos para apostar por el activo.

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
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
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	640	33,60
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	283	13,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		283	13,39	640	33,60
TOTAL RENTA FIJA		283	13,39	640	33,60
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		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		283	13,39	640	33,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US21037T1097 - ACCIONES Constellation Energy	USD	88	4,16	0	0,00
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	0	0,00	120	6,28
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Hold	USD	0	0,00	147	7,73
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	82	3,90	0	0,00
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	0	0,00	91	4,79
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	94	4,47	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	98	4,62	0	0,00
US0326541051 - ACCIONES Analog Devices, Inc.	USD	91	4,28	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	89	4,21	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPMorgan Chase & CO	USD	106	5,00	89	4,69
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	93	4,42	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES AvanMicroDevices	USD	91	4,31	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	100	4,74	90	4,74
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	91	4,32	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	102	4,83	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	0	0,00	76	3,98
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	93	4,40	0	0,00
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	103	4,86	0	0,00
US0311621009 - ACCIONES Amgen Inc.	USD	96	4,55	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	102	4,84	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	114	5,98
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	97	4,60	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	106	5,04	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	78	3,71	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	0	0,00	89	4,69
TOTAL RV COTIZADA		1.802	85,26	816	42,88
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.802	85,26	816	42,88
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.802	85,26	816	42,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.085	98,65	1.456	76,48

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 78.647.005,00 euros (3814,26% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 79.015.646,15 euros (3832,14% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / NUBEO

Fecha de registro: 10/01/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

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 económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se seguirá una filosofía de inversión en valor seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de reversión a valoraciones normalizadas.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Directamente no se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados,

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	1,53	1,54	1,53	1,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	3,63	3,17	2,10

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	9.667,56	10.301,77
Nº de Partícipes	24	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	102,3	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.063	109,9229
2023	1.121	108,8253
2022	1.037	100,5321
2021	1.222	130,8839

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,01	3,03	-1,96	12,73	-5,63	8,25	-23,19	16,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	02-04-2024	-1,67	03-01-2024	-5,34	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,97	26-04-2024	1,97	26-04-2024	5,12	16-03-2022

(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	11,14	11,45	10,85	15,55	14,42	15,20	25,59	14,22	
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)	13,95	13,95	14,32	14,70	14,74	14,70	15,06	10,10	

(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.

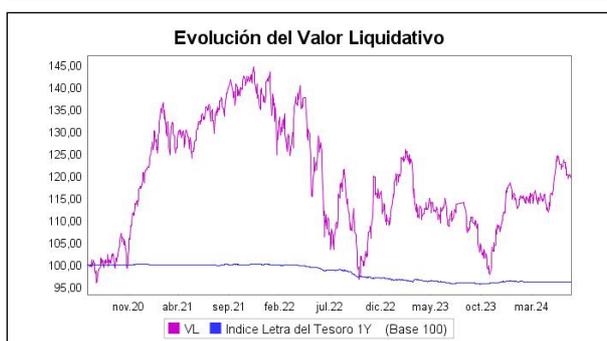
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,44	0,45	0,28	0,43	1,54	1,84	0,00	

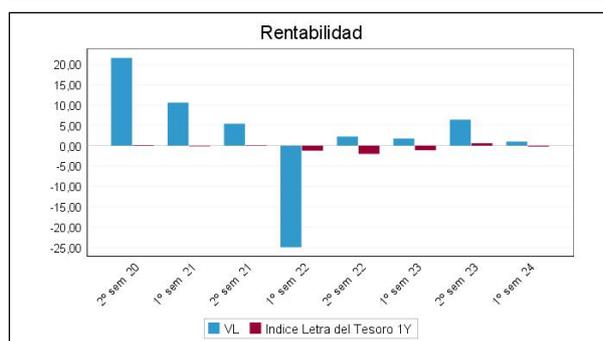
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.043	98,12	1.138	101,52
* Cartera interior	76	7,15	221	19,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	967	90,97	917	81,80
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15	1,41	13	1,16
(+/-) RESTO	4	0,38	-30	-2,68
TOTAL PATRIMONIO	1.063	100,00 %	1.121	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)	1.121	1.059	1.121	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,45	-0,53	-6,45	1.159,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,08	6,43	1,08	-82,62
(+) Rendimientos de gestión	2,02	7,24	2,02	-71,02
+ Intereses	0,11	0,21	0,11	-46,24
+ Dividendos	0,88	0,23	0,88	291,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,12	6,93	1,12	-83,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,09	-0,13	-0,09	-30,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-0,81	-1,05	35,19
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	2,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-4,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	0,02	-0,18	-1.220,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,10	-0,16	73,45
(+) Ingresos	0,11	0,00	0,11	-7.079,65
+ 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	0,11	0,00	0,11	-7.079,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.063	1.121	1.063	

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

3. Inversiones financieras

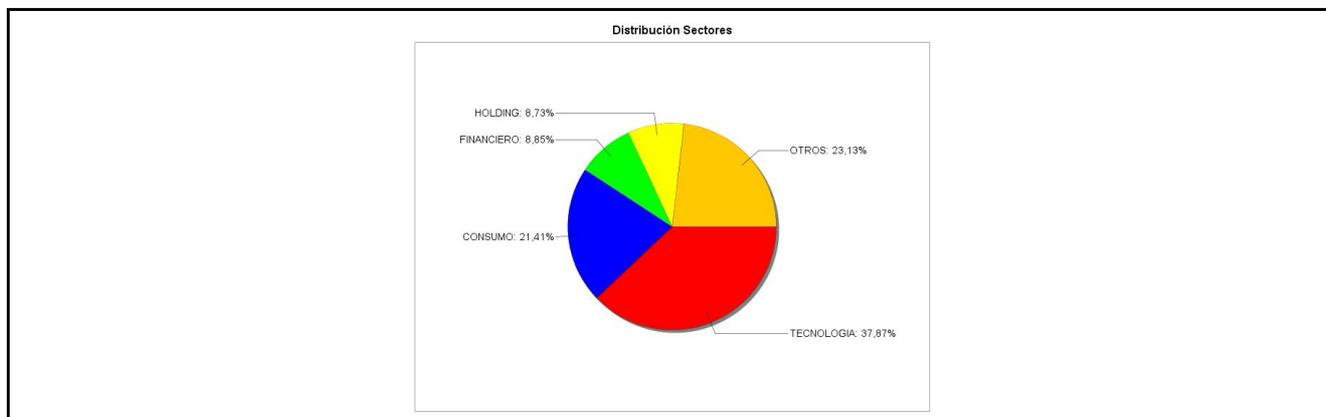
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	148	13,20
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	148	13,20
TOTAL RV COTIZADA	76	7,17	73	6,49
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	76	7,17	73	6,49
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	76	7,17	221	19,69
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	967	91,01	917	81,83
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	967	91,01	917	81,83
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	967	91,01	917	81,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.043	98,18	1.138	101,52

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. 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: 75,18% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 6.852.780,00 euros (630,72% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.001.861,92 euros (644,44% 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 82,74 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 este 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 tateo, 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

Semestre marcado por los mensajes de los bancos centrales acerca de las políticas monetarias, donde a las expectativas de varias bajadas de tipos sobre todo en la FED, han dado paso a un retraso en cuánto y cuando se empezarán a bajar tipos y que dependerá de cómo vayan evolucionando los datos macro y si la inflación empieza a relajarse. En este contexto, el activo de renta variable se configura como el ganador con Japón y Nasdaq como los destacados, apoyados por el buen comportamiento de las tecnológicas y donde Europa se ha quedado más rezagada. Tono mixto sin embargo el que han mostrado los activos de renta fija, con los activos de duración gubernamental con caídas, mientras que el crédito, particularmente el high yield han sido los ganadores. Y dispersión también entre las materias primas, con metales preciosos e industriales al alza y retrocesos en las principales referencias agrícolas.

Por todo lo mencionado y pese a las subidas durante el semestre, seguimos siendo cautos en renta variable manteniendo un posicionamiento equilibrado en cuanto a estilos buscando oportunidades en sectores y temáticas mientras que en la parte de renta fija seguimos viendo momentum y vientos de cola, si bien el posicionamiento sería mantener duraciones medias y de alta calificación crediticia.

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 1,01% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un 5,21% y el número de participes ha caído un 11,11%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,01% y ha soportado unos gastos de 0,89% sobre el patrimonio sin soportar 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 2,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre en que se partía de un 81,5% de exposición en Renta Variable y un 18,5% en liquidez, se ha cerrado el ejercicio en unos niveles de inversión ligeramente superiores: 87,92% en Renta Variable, 8,17% renta fija y un 3,91% en liquidez y otros. Geográficamente, el foco continúa centrándose en Europa donde se destina un 59,91%, mientras que Norteamérica pesa un 19,78%, Reino Unido un 13,98% y Latinoamérica representa el 6,33% restante.

Entre los principales contribuidores de rentabilidad destacan AUTO1 Group Bearer Shares (+2,52%), Volue ASA Ordinary Shares (+1,24%) y Diploma PLC (+0,85%). Entre los principales detractores destacan DLocal Ltd Class A (-1,81%), Ondo InsurTech PLC Ordinary Shares (-1,616%) y HelloFresh SE Bearer Shares (-1,16%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0%.

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 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 3,17%.

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 11,14% (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 13,95%.

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.

La evolución de los mercados para el segundo semestre tiene varias incógnitas que resolver que nos hace tener un posicionamiento más cauto, por un lado, presentación de resultados, datos macro más flojos de lo normal y con la vista

puesta en la evolución de la macro y la inflación para ver si los bancos centrales, sobre todo la FED empieza a bajar tipos. Esto unido a que es año electoral en US, unido al gran rally vivido en el primer semestre, la cautela se configura como una de las máximas de cara a los posibles cambios que se puedan implementar.

Ante este panorama, nuestra preferencia es mantener un posicionamiento cauto, con un sesgo equilibrados de estilos en la parte de renta variable, mientras que en la parte de renta fija, seguimos siendo positivos y constructivos apoyados en el argumento del atractivo carry más el margen de mejor vía precio que pudiéramos ver ante posibles bajadas de tipos. En cualquier caso, nuestro posicionamiento estaría en tener duraciones intermedias (4-5 años), alta calidad crediticia y siendo muy selectivos en la parte de high yield.

En la parte de renta variable, seguimos priorizando las valoraciones, buscando calidad y dependiendo de si viéramos cierta rotación de estilos hacia el segmento de pequeñas compañías aprovecharíamos para apostar por el activo.

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
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
ES000012F76 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	148	13,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	148	13,20
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	148	13,20
ES0175589029 - ACCIONES SERESCO SA	EUR	20	1,93	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	0	0,00	31	2,80
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	56	5,24	41	3,69
TOTAL RV COTIZADA		76	7,17	73	6,49
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		76	7,17	73	6,49
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		76	7,17	221	19,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
GB00BN2TR932 - ACCIONES BIG TECHNOLOGIES PLC	GBP	30	2,85	0	0,00
GB00BV9GHQ09 - ACCIONES Kinovo PLC	GBP	44	4,14	0	0,00
SE0017562523 - ACCIONES Momentum Group AB	SEK	46	4,28	0	0,00
US84756T1060 - ACCIONES Spectra Systems Corp	GBP	45	4,25	0	0,00
GB0009638130 - ACCIONES Software Circle PLC	GBP	25	2,32	0	0,00
US82452J1097 - ACCIONES Shift4 Payments Inc	USD	24	2,26	0	0,00
DE000A2LQ884 - ACCIONES Auto1 Group SE	EUR	48	4,51	0	0,00
IT0005337107 - ACCIONES Esautomotion SpA	EUR	21	1,96	0	0,00
GB00BDHDT21 - ACCIONES Transense Technologi	GBP	18	1,73	0	0,00
GB00BYX6C66 - ACCIONES Cerillion PLC	GBP	41	3,84	48	4,29
CA92847V5018 - ACCIONES Vitalhub Corp	CAD	46	4,29	0	0,00
GB00BF345X11 - ACCIONES Supermarket Income R	GBP	39	3,67	0	0,00
NO0010894603 - ACCIONES Value ASA	NOK	0	0,00	33	2,96
GB00BGYZL73 - ACCIONES Parkmead Group PLC/T	GBP	0	0,00	13	1,15
DE000A3CRRN9 - ACCIONES Cherry SE	EUR	51	4,79	0	0,00
IT0005495657 - ACCIONES Saipem SpA	EUR	0	0,00	29	2,62
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	48	4,51	26	2,28
KYG290181018 - ACCIONES Dlocal Ltd/Uruguay	USD	18	1,71	0	0,00
DE000A0B9N37 - ACCIONES JDC Group AG	EUR	55	5,18	64	5,69
GRS498003003 - ACCIONES Epsilon Net SA	EUR	0	0,00	42	3,76
SE0005468717 - ACCIONES Ferronordic AB	SEK	0	0,00	30	2,71
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	0	0,00	35	3,11
BMG667211046 - ACCIONES Norwegian Cruise Lin	USD	38	3,55	54	4,78
GB00BZ0D6727 - ACCIONES Kainos Group PLC	GBP	29	2,73	0	0,00
SE0003756758 - ACCIONES Sdiptech AB-B	SEK	0	0,00	7	0,66
SE0007871363 - ACCIONES Vitec Software	SEK	37	3,49	40	3,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	0	0,00	25	2,23
DE0005659700 - ACCIONES JECKER & ZIEGLER STR	EUR	0	0,00	46	4,13
IT0004729759 - ACCIONES Sesa SPA	EUR	0	0,00	50	4,44
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWG PLC	GBP	43	4,03	0	0,00
GB0001826634 - ACCIONES Diploma PLC	GBP	50	4,70	50	4,50
DE000LEG1110 - ACCIONES Leg Immobilien AG	EUR	0	0,00	44	3,89
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	0	0,00	44	3,90
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	0	0,00	30	2,63
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	0	0,00	25	2,22
FR0000061137 - ACCIONES Burelle SA	EUR	0	0,00	31	2,76
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	31	2,89	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	26	2,43	46	4,14
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	31	2,92	21	1,87
IT0001078911 - ACCIONES Interpump	EUR	32	3,03	48	4,29
GB00B082RF11 - ACCIONES Rentokil Initial	GBP	30	2,87	0	0,00
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	22	2,08	36	3,22
TOTAL RV COTIZADA		967	91,01	917	81,83
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		967	91,01	917	81,83
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		967	91,01	917	81,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.043	98,18	1.138	101,52

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 6.852.780,00 euros (630,72% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.001.861,92 euros (644,44% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / QUANT USA

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa e indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio en IIC) un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por activos, tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.

Las inversiones en emisores/mercados de EEUU representan más del 50% de la exposición total del compartimento, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos para el resto, en lo que se refiere a la distribución de activos por países (incluidos emergentes).

La inversión en renta variable de baja capitalización y/o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se emplean metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia futuro.

La selección de los activos, se llevará a cabo por la Gestora, eligiéndose en cada momento los que, según dictaminen los modelos de gestión cuantitativos empleados, sean más adecuados.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos

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	1,92	7,68	1,92	8,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,31	2,61	2,31	1,55

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	460,98	7.636,87
Nº de Partícipes	3	32
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	90,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	44	95,3148
2023	726	95,0117
2022	770	87,1659
2021	873	111,0922

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	0,98	0,00	0,98	0,98	0,00	0,98	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	0,32	-2,10	2,47	6,52	-1,45	9,00	-21,54	3,87	-3,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	27-06-2024	-1,54	27-06-2024	-2,80	29-04-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,76	01-05-2024	1,88	08-01-2024	2,77	24-02-2022

(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	6,12	4,96	7,09	9,97	11,58	9,36	9,98	7,85	9,47
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)	7,39	7,39	7,55	7,60	7,87	7,60	8,50	7,45	8,48

(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)	1,52	1,44	0,65	0,38	0,68	2,25	2,70	0,00	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	0	0,00	642	88,43
* Cartera interior	0	0,00	210	28,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	432	59,50
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42	95,45	78	10,74
(+/-) RESTO	2	4,55	6	0,83
TOTAL PATRIMONIO	44	100,00 %	726	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)	726	750	726	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-167,74	-7,98	-167,74	1.104,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,11	4,68	4,11	-49,77
(+) Rendimientos de gestión	5,42	5,71	5,42	-45,58
+ Intereses	0,96	0,69	0,96	-20,83
+ Dividendos	0,06	0,20	0,06	-82,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,77	2,75	1,77	-63,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,65	2,26	0,65	-83,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,84	0,14	0,84	250,64
± Otros resultados	1,15	-0,34	1,15	-292,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,53	-1,05	-1,53	-16,11
- Comisión de gestión	-0,98	-0,98	-0,98	-43,09
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-46,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,52	0,02	-0,52	-1.749,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-96,59
(+) Ingresos	0,22	0,02	0,22	452,73
+ 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	0,22	0,02	0,22	452,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44	726	44	

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

3. Inversiones financieras

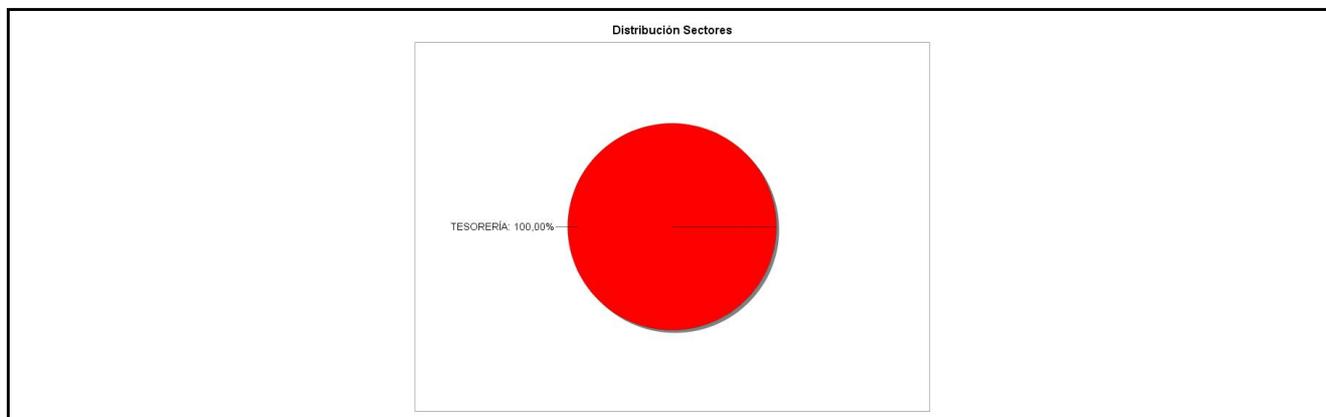
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	210	28,94
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	210	28,94
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	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	0	0,00	210	28,94
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	400	55,11
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	400	55,11
TOTAL IIC	0	0,00	33	4,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	433	59,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	643	88,65

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

H
Modificación de elementos esenciales del folleto
Con fecha 14 de junio de 2024 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206) y del compartimento GESTION BOUTIQUE VI / QUANT USA, al objeto de revocar a los asesores de inversión del citado compartimento.
Número de registro: 308645

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: 93,3% del patrimonio
D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 24.884.400,00 euros (5982,81% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 25.098.306,77 euros (6034,24% 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 217,82 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 este 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 primer semestre de 2024, ha continuado la tendencia alcista en la bolsa americana iniciada a finales de 2023. Las estrategias que mejor lo hicieron fueron las de tipo "momentum" y relacionadas con el crecimiento, sobre todo en las compañías de grande capitalización.

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

0,32% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un -93,94% y el número de participes ha caído un -90,63%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,32% y ha soportado unos gastos de 1,52% sobre el patrimonio medio.

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 2,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las operaciones realizadas en este periodo continuaron siendo estrategias de reversión a la media en acciones alcistas del Nasdaq 100. En la segunda parte del semestre, se unieron a la tendencia alcista estrategias tipo "momentum" sobre las acciones del Nasdaq 100 y también sobre los índices SP500, Nasdaq 100 y Russell 2000. Desde el segundo semestre de 2023 incorporamos una estrategia tendencial sobre acciones del SP500 que está funcionando adecuadamente.

Los mayores contribuidores de la cartera en el primer semestre son: Constellation Energy con un 2,60%, NVIDIA con un 2,52%, CrowdStrike con un 1,77%, Synopsys con un 1,21% y Arista Networks con un 1,01%.

Los mayores detractores de la cartera han sido: PDD Holdings con un -0,82%, Apple con un -0,69%, Adobe con un -0,36%, Sirius XM con un -0,36% y Zscaler con un -0,35%.

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 dólar/euro, EMicro Russell 2000, Emin Russell 2000, Mini Dólar Euro CME, Nasdaq y 100 Micro Emini. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,65% sobre el patrimonio medio y se han utilizado con la finalidad de inversión excepto los de dólar/euro que tenían finalidad de cobertura de divisa.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 10,55% debido a la inversión en 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 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,31%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,12% (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 7,39%.

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.

Creemos que la reanudación de la tendencia iniciada en 2023 es definitiva para los próximos meses e incluso años. Tendrá sus correcciones e intentaremos aprovecharlas mediante estrategias de reversión a la media, pero dada la situación de la amplitud de mercado, creemos que el mercado bajista quedó atrás. Cabe destacar que durante 2023 se produjeron dos “Breadth Thrust”, señal alcista de medio/largo plazo en la que basamos nuestra visión. Aun así, nuestras estrategias cuentan con filtros de mercado que nos impedirían operar si nuestra visión es errónea, pero consideramos que lo más probable es que el mercado continúe al alza.

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
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
ES000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	210	28,94
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	210	28,94
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	210	28,94
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		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		0	0,00	210	28,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES ETC Source Physic GP	EUR	0	0,00	32	4,40
US21037T1097 - ACCIONES Constellation Energy	USD	0	0,00	17	2,32
US25278X1090 - ACCIONES Diamondblack Energy	USD	0	0,00	12	1,59
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	0	0,00	17	2,41
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Hold	USD	0	0,00	25	3,44
BMG667211046 - ACCIONES Norwegian Cruise Lin	USD	0	0,00	2	0,34
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	0	0,00	13	1,77
US0404131064 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	0	0,00	16	2,15
US8716071076 - ACCIONES Synopsys	USD	0	0,00	36	4,95
US82968B1035 - ACCIONES Sirius Radio Inc.	USD	0	0,00	5	0,74
BMG3223R1088 - ACCIONES Everest RE Group Ltd	USD	0	0,00	10	1,32
IE00BDB6Q211 - ACCIONES Willis Group Holding	USD	0	0,00	10	1,42
US42824C1099 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	0	0,00	10	1,32
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	0	0,00	42	5,85
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	6	0,84
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	0	0,00	11	1,58
US6200763075 - ACCIONES Motorola	USD	0	0,00	10	1,45
US09247X1019 - ACCIONES BlackRock Inc	USD	0	0,00	11	1,52
US2788651006 - ACCIONES Ecolab Inc	USD	0	0,00	11	1,49
US3377381088 - ACCIONES Fiserv	USD	0	0,00	3	0,45
US3021301094 - ACCIONES Expeditors Intl Wash	USD	0	0,00	10	1,40
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	0	0,00	15	2,08
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	0	0,00	11	1,52
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	11	1,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	12	1,61
PA1436583006 - ACCIONES Carnival Corp.	USD	0	0,00	10	1,33
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	31	4,33
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	400	55,11
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	400	55,11
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	USD	0	0,00	33	4,60
TOTAL IIC		0	0,00	33	4,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	433	59,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	643	88,65

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 24.884.400,00 euros (5982,81% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 25.098.306,77 euros (6034,24% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VI / OPPORTUNITY
Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá más del 75% de exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

En la selección de los activos se comparará el valor de mercado y el valor intrínseco, de forma que las diferencias que se puedan generar permitan oportunidades de inversión y obtener mayores rentabilidades para el compartimento.

La exposición a riesgo divisa será del 0-100%

Sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating de emisión/emisor, duración media de la cartera de renta fija o divisas.

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% de exposición total en emergentes.

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Invierte hasta 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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	0,57	0,07	0,57	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,58	3,17	3,58	1,65

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	74.327,28	50.513,71
Nº de Partícipes	982	475
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	91,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.165	163,6658
2023	6.042	119,6089
2022	1.265	56,5417
2021	2.794	109,1940

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	1,95	2,15	0,20	1,95	2,15	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	36,83	5,38	29,85	36,70	-4,38				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,06	30-04-2024	-4,29	05-03-2024		
Rentabilidad máxima (%)	5,66	02-05-2024	5,82	08-02-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,76	25,98	33,11	27,34	24,87				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
MSCI World Net total Return Index	8,13	7,68	8,53	9,33	9,62				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,46	17,46	17,69						

(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)	0,27	0,13	0,14	0,09	0,21	0,60	0,80	0,00	0,00

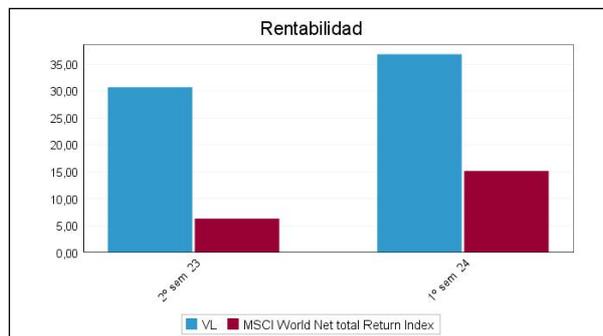
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.425	102,14	6.030	99,80
* Cartera interior	1.565	12,86	527	8,72
* Cartera exterior	10.855	89,23	5.495	90,95
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,04	8	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	147	1,21	172	2,85
(+/-) RESTO	-408	-3,35	-160	-2,65
TOTAL PATRIMONIO	12.165	100,00 %	6.042	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)	6.042	2.844	6.042	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	55,38	57,90	55,38	105,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	24,35	31,37	24,35	66,36
(+) Rendimientos de gestión	26,79	33,17	26,79	73,17
+ Intereses	0,51	0,56	0,51	94,16
+ Dividendos	0,32	0,09	0,32	614,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	0,79	0,25	-33,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	23,29	31,99	23,29	56,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,05	-0,03	-215,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,75	0,00	2,75	0,00
± Otros resultados	-0,30	-0,33	-0,30	91,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,45	-1,79	-2,45	192,30
- Comisión de gestión	-2,15	-1,44	-2,15	219,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	104,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,00	-0,04	1.481,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,26	-0,22	81,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.165	6.042	12.165	

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

3. Inversiones financieras

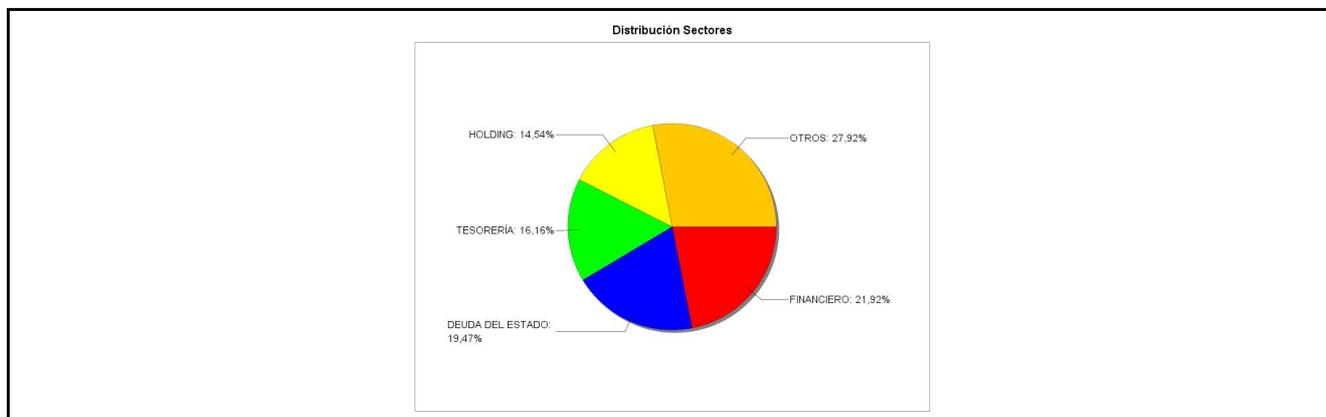
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.540	12,66	468	7,75
TOTAL RENTA FIJA	1.540	12,66	468	7,75
TOTAL RV COTIZADA	25	0,21	59	0,98
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	25	0,21	59	0,98
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	1.565	12,87	527	8,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.368	19,47	883	14,61
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	2.368	19,47	883	14,61
TOTAL RV COTIZADA	8.487	69,76	4.615	76,39
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	8.487	69,76	4.615	76,39
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.855	89,23	5.498	91,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.420	102,10	6.025	99,73

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

<p>D</p> <p>Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%</p> <p>Con fecha 8 de febrero de 2024 se publica un hecho relevante indicando que en el compartimento durante el día 1 de febrero del 2024 se ha producido una situación de endeudamiento transitorio superior al 5% sobre el patrimonio. La situación ha quedado regularizada el día 7 de febrero de 2024.</p> <p>Número de registro: 307564</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	
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

<p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 155.617.700,00 euros (2024,61% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 154.568.559,44 euros (2010,96% del patrimonio medio del periodo).</p> <p>F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.</p>

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 1.182,62 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 este 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

Semestre marcado por los mensajes de los bancos centrales acerca de las políticas monetarias, donde a las expectativas de varias bajadas de tipos sobre todo en la FED, han dado paso a un retraso en cuánto y cuando se empezarán a bajar tipos y que dependerá de cómo vayan evolucionando los datos macro y si la inflación empieza a relajarse. En este contexto, el activo de renta variable se configura como el ganador con Japón y Nasdaq como los destacados, apoyados por el buen comportamiento de las tecnológicas y donde Europa se ha quedado más rezagada. Tono mixto sin embargo el que han mostrado los activos de renta fija, con los activos de duración gubernamental con caídas, mientras que el crédito, particularmente el high yield han sido los ganadores. Y dispersión también entre las materias primas, con metales preciosos e industriales al alza y retrocesos en las principales referencias agrícolas.

Por todo lo mencionado y pese a las subidas durante el semestre, seguimos siendo cautos en renta variable manteniendo un posicionamiento equilibrado en cuanto a estilos buscando oportunidades en sectores y temáticas mientras que en la parte de renta fija seguimos viendo momentum y vientos de cola, si bien el posicionamiento sería mantener duraciones medias y de alta calificación crediticia.

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 36,83% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 101,34% y el número de participes ha subido un 106,74%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 36,83% y ha soportado unos gastos de 0,27% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 1,95% sobre el patrimonio medio.

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 6,4%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La IIC mantiene la política de inversión donde implementa su visión particular sobre el mundo de la tecnología y el mundo de las criptomonedas. Durante el semestre la IIC siguen manteniendo altos niveles de inversión en torno al 69% (-10% frente al semestre anterior), manteniendo un 10% en liquidez y un 20% en activos de renta fija a través de dos bonos americanos. Por lo que respecta a la distribución de divisas que mantiene, gran parte de la IIC tiene activos en dólares representando el 62%, 22% en euros, 10% en dólares canadienses y un 6% en libras esterlinas lo que demuestra la amplia distribución geográfica que mantiene con valores de renta variable muy diversificados.

En cuanto a la distribución sectorial, hay que destacar la estrategia de la IIC sigue centrada en el mundo de la tecnología y las criptodivisas (invirtiendo en compañías muy vinculadas a esta temática). Destacando sectores como la tecnología centrada en software con un 9,5%, sector media un 5% y sectores ligados al mundo financiero con un 21% y consumo un 9%.

Por lo que respecta a la operativa durante el semestre hay que destacar que la IIC ha sido muy activa, ajustando el peso en algunos activos en cartera que compró y posteriormente vendió para ajustar su peso por revalorización. Entre las operaciones más destacadas.: Galaxy Holding, Ether Capital, Coinbase, Marathon holding, Microstrategy, Hut 8 Mining, JD.com, Softbank, Tencent, Core Scientific, Cleanspark, Tesla, alibaba, Alphabet, Nvidia y Kistos holding entre las ventas se repiten muchas de las compras anteriores, aprovechando la atractiva evolución de algunos de ellos.

La IIC también ha realizado operativa en renta fija durante el semestre con la compra de bono americano Treasury 20/06/24.

En cuanto a la operativa en derivados destacar la venta de Futuro Dolar Euro FX CME 03/24 y compra de Warrant Call CORE SCIENW 01/27, Warrant Call CORE SCIENZ 01/29

En cuanto a la contribución a resultados hay que destacar la dispersión entre los mejores y los peores valores durante el semestre. En el lado positivo destacan MicroStrategy (+124,7% en el semestre y aporta un 17,4%), Galaxy Digital Holding (sube en el semestre un 53,6% y aporta +6,9%) y Ether Capital corp (subiendo en el semestre un 107% y aportando un 12,4%), todas ellas compañías relacionadas con tecnología de criptomonedas y microchips. Mientras que en el lado de las pérdidas destacan Hut 8 Mining (con una caída del -43,05% en el semestre y restando un -2,18%), Cleanspark (en el semestre cae un 24,5% y restando un -1,9% y Burford Capital (cayendo un -13,4% en el semestre y restando un -1,24%).

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. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,03% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,1%.

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 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 3.58%.

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 29,76% (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 mayor 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 17,46%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3_dic-2023.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2024 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de 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.

La evolución de los mercados para el segundo semestre tiene varias incógnitas que resolver que nos hace tener un posicionamiento más cauto, por un lado, presentación de resultados, datos macro más flojos de lo normal y con la vista puesta en la evolución de la macro y la inflación para ver si los bancos centrales, sobre todo la FED empieza a bajar tipos. Esto unido a que es año electoral en US, unido al gran rally vivido en el primer semestre, la cautela se configura como una de las máximas de cara a los posibles cambios que se puedan implementar.

Ante este panorama, nuestra preferencia es mantener un posicionamiento cauto, con un sesgo equilibrados de estilos en la parte de renta variable, mientras que en la parte de renta fija, seguimos siendo positivos y constructivos apoyados en el argumento del atractivo carry más el margen de mejor vía precio que pudiéramos ver ante posibles bajadas de tipos. En cualquier caso, nuestro posicionamiento estaría en tener duraciones intermedias (4-5 años), alta calidad crediticia y siendo muy selectivos en la parte de high yield.

En la parte de renta variable, seguimos priorizando las valoraciones, buscando calidad y dependiendo de si viéramos cierta rotación de estilos hacia el segmento de pequeñas compañías aprovecharíamos para apostar por el activo.

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
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
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	1.540	12,66	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	468	7,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.540	12,66	468	7,75
TOTAL RENTA FIJA		1.540	12,66	468	7,75
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	25	0,21	59	0,98
TOTAL RV COTIZADA		25	0,21	59	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		25	0,21	59	0,98
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		1.565	12,87	527	8,73
US912810TV08 - BONO US TREASURY N/B 4,75 2053-11-15	USD	0	0,00	204	3,37
US912828K742 - BONO US TREASURY N/B 2,00 2025-08-15	USD	0	0,00	65	1,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	268	4,44
US91282CEU18 - BONO US TREASURY N/B 2,88 2025-06-15	USD	1.187	9,76	0	0,00
US912796ZV40 - PAGARE TREASURY BILL 5,19 2024-12-26	USD	1.181	9,71	0	0,00
US912796ZW23 - PAGARE TREASURY BILL 2024-06-20	USD	0	0,00	398	6,59
US91282CCG42 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-06-15	USD	0	0,00	216	3,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.368	19,47	614	10,17
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		2.368	19,47	883	14,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.368	19,47	883	14,61
US05606L1008 - ACCIONES BYD Co Ltd	USD	469	3,85	0	0,00
US44812J1043 - ACCIONES Hut 8 Mining Corp	USD	0	0,00	236	3,90
US18452B2097 - ACCIONES Cleanspark Inc	USD	566	4,65	0	0,00
KYG370921069 - ACCIONES Galaxy Digital Holdi	CAD	1.216	9,99	495	8,19
CA29764T1012 - ACCIONES Ether Capital Corp	EUR	741	6,09	458	7,57
GB00BP7NQJ77 - ACCIONES Kistos Holdings PLC	GBP	0	0,00	247	4,10
US21873J1088 - ACCIONES Core Scientific Inc	USD	0	0,00	18	0,30
US83404D1090 - ACCIONES SoftBank Group Corp	USD	0	0,00	184	3,04
GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital	GBP	722	5,94	231	3,82
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	1.203	9,89	425	7,04
US5657881067 - ACCIONES Marathon Patent Grou	USD	537	4,42	340	5,64
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	30	0,24	26	0,43
US5949724083 - ACCIONES Microstrategy Inc-CI	USD	553	4,55	492	8,14
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	420	3,45	182	3,02
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc-ADR	USD	376	3,09	110	1,82
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	0	0,00	32	0,53
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	187	1,54	221	3,67
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	497	4,09	272	4,50
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	327	2,69	90	1,49
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	155	1,28	263	4,35
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	234	1,92	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	42	0,34	34	0,56
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	133	1,09	194	3,21
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	35	0,29	31	0,52
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	43	0,36	33	0,55
TOTAL RV COTIZADA		8.487	69,76	4.615	76,39
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		8.487	69,76	4.615	76,39
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.855	89,23	5.498	91,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.420	102,10	6.025	99,73

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 155.617.700,00 euros (2024,61% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 154.568.559,44 euros (2010,96% del patrimonio medio del periodo).

