

HAMCO GLOBAL VALUE FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5413

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE AUDITORES, S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá más del 75% de la 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). La exposición a riesgo divisa será del 0- 100%.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni duración, ni por rating, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países(incluidos emergentes). Pudiendo invertir según las circunstancias del mercado y a juicio de la gestora entre el 0-100% en mercados asiáticos. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y de baja calidad crediticia, puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se seguirá una filosofía de inversión en valor (Value Investing), seleccionando empresas globales infravaloradas por el mercado con potencial de revalorización, tomando decisiones en base al historial de rentabilidad, nivel de endeudamiento, capitalización, liquidez, expectativas de crecimiento y momento en el ciclo del negocio, uso del capital, generación de efectivo, márgenes y otros criterios

cuantitativos y cualitativos adicionales. Se priorizará el crecimiento del capital en el largo plazo.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,22	0,13	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,22	0,05	0,22	0,03

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 F	213.923,33	210.125,88	179	178	EUR	0,00	0,00	100000	NO
CLASE I	32.467,45	23.616,46	103	57	EUR	0,00	0,00	250000	NO
CLASE R	275.670,59	213.194,59	4.824	3.406	EUR	0,00	0,00	100	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE F	EUR	54.506	53.437	46.752	37.173
CLASE I	EUR	9.552	6.905	4.825	4.940
CLASE R	EUR	67.575	52.074	34.701	16.041

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE F	EUR	254,7901	254,3112	228,7678	206,0350
CLASE I	EUR	294,2079	292,3744	262,8057	232,9047
CLASE R	EUR	245,1307	244,2581	220,7526	198,9976

(*)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 F	al fondo	0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,37	0,10	0,48	0,37	0,10	0,48	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,67	0,06	0,73	0,67	0,06	0,73	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,19	8,28	-7,47	4,07	2,35	11,17	11,03	32,15	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,79	07-04-2025	-3,79	07-04-2025	-3,50	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,74	23-04-2025	1,74	23-04-2025	3,55	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,38	16,09	9,75	7,52	12,34	9,41	10,64	14,28	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,20	9,20	9,14	11,28	11,37	11,28	12,25	13,56	

(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.

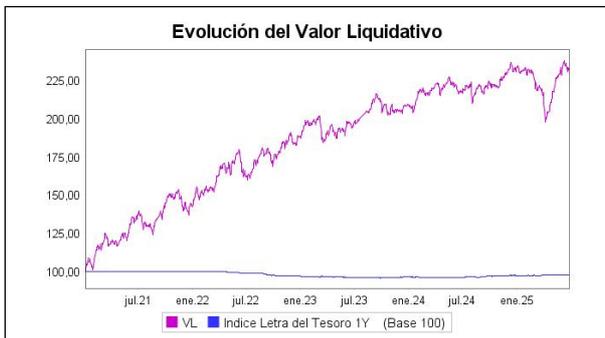
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,47	0,47	0,48	0,48	1,91	1,92	1,92	1,97

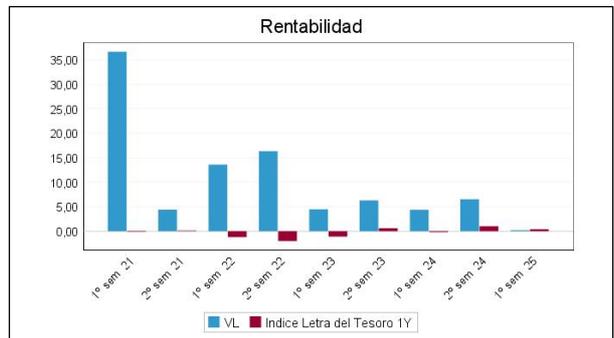
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,63	8,47	-7,23	3,97	2,42	11,25	12,84	28,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,79	07-04-2025	-3,79	07-04-2025	-3,21	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,74	23-04-2025	1,74	23-04-2025	3,27	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,24	15,88	9,69	6,90	11,31	8,68	9,89	13,36	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,45	8,45	8,57	8,21	8,41	8,21	9,03	9,75	

(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.

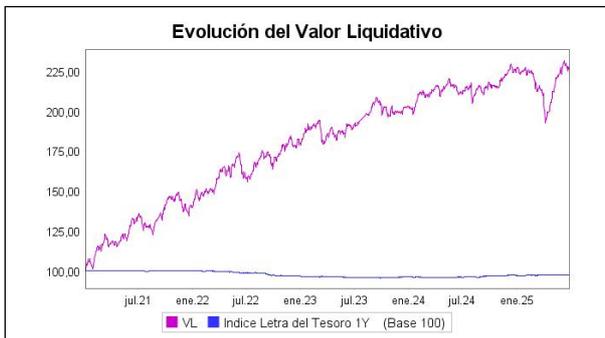
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,86	0,87	0,88	0,29

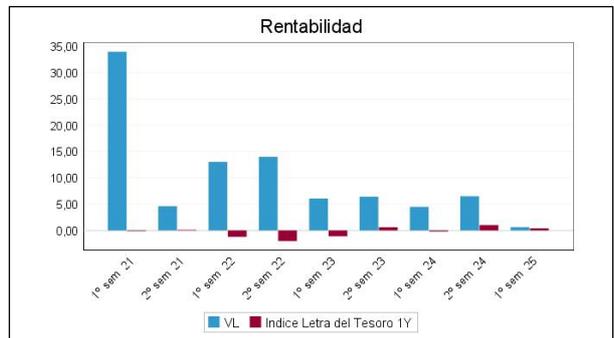
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,36	8,34	-7,37	3,86	2,27	10,65	10,93	29,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,79	07-04-2025	-3,79	07-04-2025	-3,21	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,74	23-04-2025	1,74	23-04-2025	3,26	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,26	15,91	9,69	6,89	11,31	8,67	9,91	13,25	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,81	8,81	8,75	10,94	11,13	10,94	12,03	13,42	

(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.

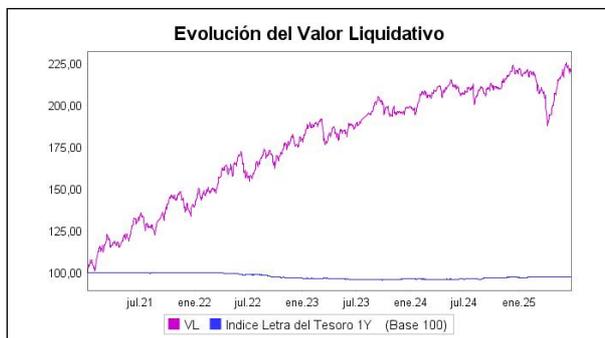
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,35	0,36	0,36	1,46	1,47	1,47	1,54

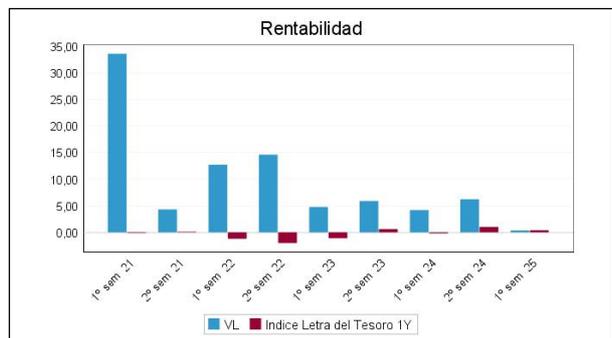
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	646.288	5.818	1,67
Renta Fija Internacional	17.367	492	0,69
Renta Fija Mixta Euro	20.661	228	3,74
Renta Fija Mixta Internacional	63.725	1.048	2,11
Renta Variable Mixta Euro	4.141	104	3,19
Renta Variable Mixta Internacional	224.018	7.135	0,05
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	671.849	50.848	3,01
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	3.974	162	2,88
Global	706.608	17.005	-0,04
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	8.625	2.685	1,02

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.367.254	85.525	1,41

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	127.076	96,54	110.456	98,26
* Cartera interior	19.500	14,81	18.500	16,46
* Cartera exterior	107.576	81,72	91.991	81,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-35	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.706	2,82	1.756	1,56
(+/-) RESTO	851	0,65	204	0,18
TOTAL PATRIMONIO	131.633	100,00 %	112.417	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)	112.417	101.913	112.417	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,06	3,67	16,06	370,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,72	6,21	0,72	-87,44
(+) Rendimientos de gestión	1,88	7,49	1,88	-73,01
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	177,02
+ Dividendos	2,74	1,75	2,74	68,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,70	0,16	-75,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,98	5,10	-0,98	-120,77
± 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	-0,06	-0,07	-0,06	-8,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,28	-1,15	-2,85
- Comisión de gestión	-0,79	-1,05	-0,79	-19,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-36,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,21
- Otros gastos repercutidos	-0,32	-0,17	-0,32	99,48
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	131.633	112.417	131.633	

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

3. Inversiones financieras

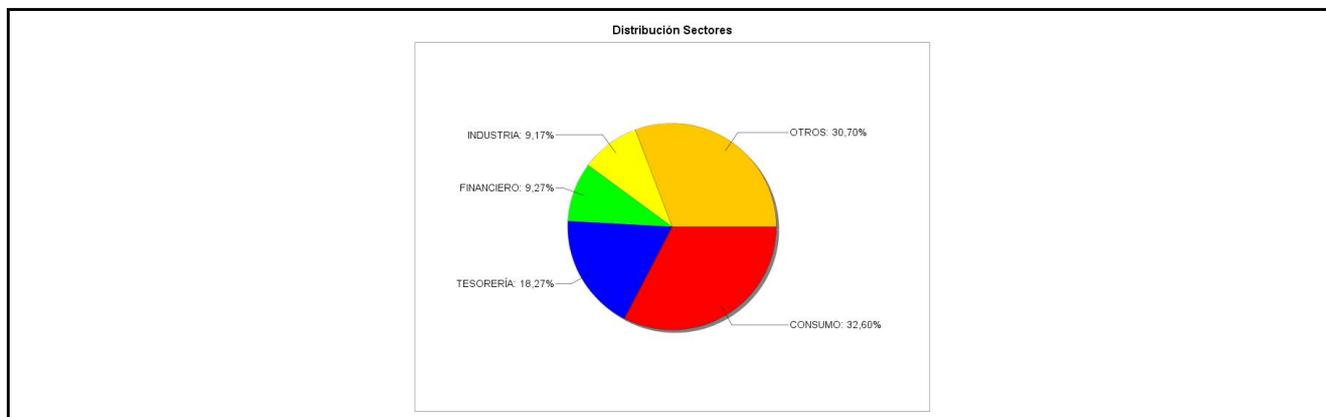
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	19.500	14,82	18.500	16,44
TOTAL RENTA FIJA	19.500	14,82	18.500	16,44
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	19.500	14,82	18.500	16,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	1.698	1,51
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	1.698	1,51
TOTAL RV COTIZADA	107.576	81,75	90.293	80,32
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	107.576	81,75	90.293	80,32
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	107.576	81,75	91.991	81,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	127.076	96,57	110.491	98,27

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 30-06-2025 que representa:

- Partícipe 1: 23,56% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 1.351.724.999,98 euros (1180,69% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.350.902.289,98 euros (1179,97% del patrimonio medio del periodo).

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 16.623,45 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.

El primer semestre de 2025 se ha caracterizado por una dinámica macroeconómica mixta, en la que los signos de estabilización y resiliencia en algunas de las principales economías del mundo han convivido con tensiones geopolíticas, incertidumbres monetarias y divergencias regionales en el crecimiento. El foco de los mercados se mantuvo en la evolución de la inflación, las decisiones de los principales bancos centrales, y los riesgos asociados a una desaceleración cíclica que aún no se ha materializado plenamente, pero cuya sombra continúa influyendo en la valoración de activos y expectativas. Dentro de todos estos elementos, las actuaciones de la administración Trump han sido las de mayor impacto.

Tras un 2024 marcado por el camino hacia la desinflación en los países desarrollados y un tono monetario más acomodaticio hacia el final del año, el inicio de 2025 trajo consigo interrogantes sobre la sostenibilidad de ese proceso, la fortaleza del crecimiento y el calendario de los recortes de tipos de interés por parte de los bancos centrales siendo el principal catalizador de la situación la batalla arancelaria iniciada por la administración republicana.

El PIB del primer trimestre en EE. UU. fue negativo (-0,5% trimestral anualizado) si bien su composición permitió lecturas no excesivamente pesimistas: inventarios y el anticipo de importaciones ante la inminencia de los aranceles quedaban compensados con unas dinámicas de la demanda interna sólidas. El consumo privado, apoyado a su vez por un mercado laboral robusto, y la inversión empresarial, particularmente en sectores vinculados a la tecnología y la transición energética, han sido los principales motores del crecimiento.

El mercado laboral ha mantenido una buena salud, con una tasa de desempleo que cerró mayo en el 4,2%, un leve repunte frente al cierre de 2024 (4,1%), pero aún en niveles históricamente bajos. La creación de empleo no agrícola en este período ha arrojado una media mensual cercana a los 125.000 nuevos puestos de trabajo y los salarios por hora crecían un 3,9%.

En materia de precios, la inflación ha mostrado señales de estabilización antes del impacto de los aranceles en su camino hacia el 2%. El índice de precios PCE subyacente, referencia clave para la Fed, que a lo largo de 2024 promedió lecturas de 2,8% sitúa su última lectura en el 2,7% (mayo) aún por encima del objetivo del 2%. Este comportamiento ha llevado a la Fed a adoptar una postura más cauta respecto a próximas bajadas de tipos. Los distintos gobernadores de la Reserva Federal han venido mostrando su preocupación por el impacto de los aranceles en las lecturas de precios. Y aunque la mayoría se decanta por un impacto no duradero, tampoco obvian el hecho de que sería normal ver repuntes en los precios incluso con los resultados más benignos de la guerra arancelaria. Con este panorama el mercado espera que se sigan produciendo recortes por parte de la Fed, hasta 4 en los próximos doce meses, si bien el discurso dominante es el de esperar y ver.

Esta posición de la Reserva Federal, órgano colegiado, no ha impedido críticas feroces y ataques a la independencia del organismo por parte del presidente americano que se han centrado en la posibilidad de reemplazar a Powell y en solicitar

bajadas de tipos de interés inopinadas.

En cuanto a la negociación arancelaria el resultado más probable apunta a un arancel final promedio del 10%, situaciones específicas para algunos bienes o sectores industriales y un trato más duro para China. El resultado final, equivalente a un impuesto pagado por el consumidor americano, ayudará a compensar los desequilibrios fiscales de corto y medio plazo americanos.

Precisamente, la situación fiscal americana ha sido objeto de mucha atención en este semestre. El impulso fiscal (¡déficit fiscal estimado de hasta el 7%!) tiene una contrapartida doble: el elevado peso de los intereses en relación con los ingresos totales y la preocupante trayectoria de la deuda. La Oficina Presupuestaria del Congreso sugiere trayectorias que han puesto en duda la sostenibilidad a largo plazo de los equilibrios financieros. Esta situación se ha visto reforzada por el plan fiscal que previsiblemente se aprobará haciendo permanentes recortes fiscales que tienen su origen en 2017.

La conjunción de la política fiscal y arancelaria propuesta, más el interés deliberado de debilitamiento del dólar condujeron a momentos de inestabilidad donde los bond vigilantes pusieron límites al discurso de los políticos "castigando" el comportamiento del 10 años americano, que llegó a cerrar en niveles de 4,60%. Zona Euro: crecimiento que repunta y tipos en la zona de neutralidad

La economía de la Eurozona ha mostrado signos de recuperación tras el estancamiento de finales de 2024. El PIB de la región creció un 0,6% trimestral en el primer trimestre y se espera que en 2026 la economía supere el 1% de crecimiento. El despertar europeo (informes Draghi y Letta) se ha visto impulsado por la postura de EE. UU. en relación con el gasto en defensa y su compromiso con la OTAN.

Alemania crecía un 0,4% trimestral en el primer trimestre del año, que es la lectura más alta desde el 3Q22. El nuevo gobierno, el acuerdo para la reforma constitucional poniendo fin a ciertos límites de gasto público, el compromiso de gasto en defensa e infraestructuras (800.000 M de €) y la mejora de la confianza tanto empresarial (IFO, ZEW o PMI) como de hogares permite pensar en un escenario de recuperación sostenida. El hecho de que la tasa de ahorro en Alemania se sitúe muy por encima de su ya elevada tasa promedio permite apoyar con más fuerza este escenario. Dentro de Europa, si Francia representa el país con peores métricas, España o Italia están en el lado opuesto.

La inflación ha seguido descendiendo en la región, situándose en el 2,0% interanual en junio (2,3% en su componente subyacente) ya en línea con los objetivos del BCE lo que ha permitido bajar los tipos de referencia hasta cuatro veces llevando la facilidad de depósito al 2,0%. Desde este punto más bajadas son posibles, si bien no se pueden dar por seguras. El precio de la energía, la fortaleza del euro y la confianza de empresas y consumidores acabarán siendo relevantes en la elaboración de los cuadros macroeconómicos que sirvan para marcar el rumbo de la autoridad monetaria.

China: estímulo fiscal y señales de estabilización

El gigante asiático sigue tratando de gestionar políticamente los desequilibrios que provocó la burbuja inmobiliaria. El PIB creció un +1,2% trimestral en el primer trimestre y el gobierno ha intensificado las medidas de estímulo fiscal y monetario, incluyendo la reducción del coeficiente de reservas bancarias, subsidios al consumo y apoyo directo a sectores clave como el inmobiliario y el manufacturero.

El sector inmobiliario continúa siendo el principal foco de debilidad, con precios de vivienda aún en descenso y un exceso de oferta en muchas ciudades. Sin embargo, la actividad manufacturera y exportadora ha repuntado, especialmente en bienes tecnológicos, en parte debido al repunte de la demanda global.

En el frente monetario, el Banco Popular de China ha mantenido una política laxa, con tipos de interés oficiales estables, pero con intervenciones puntuales para sostener la liquidez del sistema. El yuan se ha mantenido relativamente estable frente al dólar, gracias a las intervenciones del banco central y al control de flujos de capital.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +0,8%, Pan-European High Yield +2,3%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +4,0%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,8% en este tipo. En Europa la clave ha sido el impacto de la puesta en marcha del programa fiscal alemán que impulsó las TIR de los activos soberanos en el plazo de los diez años desde la zona del 2,4% a la zona del 2,9%, si bien de forma más reciente ha moderado parte de esta pérdida.

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos anuales como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve ya muy cerca de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 300 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos tienen retornos positivos en moneda local habiendo sido el segundo trimestre el impulsor de estos. El S&P 500, que en el primer trimestre perdía un 5,4%, en el segundo ganó más de un 11,3%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un -8,3% y un +17,6% en esos mismos periodos. Es muy destacable cómo S&P 500 o Nasdaq 100 se encuentran en máximos históricos pese a las incertidumbres del mercado.

En este periodo han sido valores destacados Palantir (+77%), Netflix (+49%) o Micron Technology (+44%). Pesaron en el lado negativo dos de las siete magníficas Tesla -24% y Apple -18%.

Por su parte, en Europa el Eurostoxx tuvo un mejor comportamiento en el primer trimestre +7,2% y en el segundo se quedó algo más rezagado +1,1%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +11,3% y +7,9% y el IBEX 35 +13,3% y 6,5%, respectivamente. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria.

En cuanto a valores, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empujamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+63%), Unicredit (+52%), BBVA (+45%) y BNP (+38%) coparon las primeras cuatro plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50 en el primer semestre. En el otro extremo de la lista el lujo, consumo discrecional y los automóviles: LVMH (-28%), Stellantis (-26%), Kering (-22%) y Pernod Ricard (-22%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero subía un 26% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?). por su parte el crudo, en su referencia Brent pierde en el año más de un 7,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD / bbl como resultado de la conjunción de factores encontrados. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el trimestre el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65-70 USD / bbl. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 35 € / MWh, lo que supone una caída en el año de casi el 28%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La cartera cuenta con un nivel de activos que asciende aproximadamente a 130M de euros a 30 de JUNIO de 2025. Un 32% del fondo está invertido en Corea del Sur, 9% en Canadá, 9% en China, 8% en Filipinas, 7% en Indonesia, 6% en Reino Unido, 5% en Japón, 5% en Alemania, 2% en Francia y el restante se encuentra diversificado entre Sudáfrica, Finlandia, Tailandia, entre otros. Un 18% se encuentra en tesorería o repos. Actualmente, la cartera no cuenta con cobertura del riesgo de mercado.

Durante este 1er trimestre de 2025, las principales posiciones a nivel geográfico fueron, Corea del Sur, Canadá y China. Por otro lado, se redujo la exposición en Estados Unidos por -1,81%. A cierre del segundo semestre de 2024, la cartera contaba con 85 inversiones en empresas mientras que a cierre del primer semestre de 2025 se contaba con una cartera de 86 posiciones en empresas, excluyendo derivados y agrupando aquellas empresas que pertenecen al mismo grupo (pero con distinto ISIN).

c) Índice de referencia.

El fondo tiene índice de referencia el índice MSCI Daily Net TR World Ex US cuya rentabilidad en el periodo de un 4,97% frente a la rentabilidad de la letra del Tesoro a 1 año del 0,21% y frente a la rentabilidad de la clase F que fue del 0,19%, del 0,63% en la clase I y del 0,36% en la clase R.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 2% y el número de partícipes ha subido un 0,56% en la clase F; el patrimonio ha subido un 29,77% y el número de partícipes ha subido un 41,63% en la clase R; y el patrimonio ha subido un 38,34% y el número de partícipes ha subido un 80,70% en la clase I. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva en la clase F del 0,19% y ha soportado unos gastos de 0,94% sobre el patrimonio medio, no habiendo gastos indirectos; rentabilidad positiva en la clase I del 0,63% y ha soportado unos gastos de 0,42% sobre el patrimonio medio, no habiendo gastos indirectos; y rentabilidad positiva en la clase R del 0,36% y ha soportado unos gastos de 0,72% sobre el patrimonio medio, no habiendo 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 3,01%, comparado con la rentabilidad del 0,19% en la clase F, del 0,63% en la clase I y del 0,36% en la clase R.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En un momento decisivo en los mercados y para los inversores de cara a los próximos 12 meses, siguen apareciendo nuevas e interesantes oportunidades de inversión. El fondo mantiene su exposición a renta variable y continua sin realizar coberturas de riesgo de mercado. Las inversiones realizadas durante el semestre han sido principalmente en empresas asiáticas. A nivel sectorial, se ha mantenido una alta exposición en consumo cíclico; dominado por la industria automotriz, y se ha aumentado en empresas del sector industrial y de materiales básicos.

Las 5 inversiones con mayor exposición al final del período representaron un 11,20% de la cartera y fueron:

1. Youngone Corp (2,40%)
2. Brilliance China Automovotive (2,36%)
3. PT INdofood Sukses Makmur (2,24%)
4. GT Capital Hodings Inc (2,19%)
5. Volkswagen AG (2,01%)

Por lo que respecta a la atribución de resultados al VL durante el periodo, en el lado positivo cabe destacar las acciones de Korea Investment Holdings (+1,22%), HDC Holdings (+1,16%) y Youngone Corp (+1,04%). Por el lado negativo, los mayores detractores de rentabilidad fueron las acciones de Ferrexpo PLC (-2,08%), AMC Networks Inc (-1,33%) y Ensign Energy Services Inc (-0,88%).

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 periodo 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 0,22%.

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 ha sido del 13,38% para la clase F, del 13,24% para la clase I y 13,26% en la R (datos anualizados), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,67% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%, 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 9,20% para la clase F, 8,45% para la clase I y 8,81% para la clase R.

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 fondo mantiene su estrategia de adquirir empresas que el mercado considera infravaloradas, buscando rentabilidades atractivas a medio plazo mediante dos vías: los beneficios recurrentes de las empresas en las que invierte y su revalorización hasta alcanzar sus múltiplos históricos. Históricamente ha sido efectiva a largo plazo, por lo que se recomienda un horizonte de inversión de al menos 5 años. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que planeen retirar su dinero en menos de ese tiempo, ya que no estaría alineado con la filosofía del fondo.

HAMCO AM se mantuvo cauteloso durante todo 2024 con una alta posición de caja, que puso a trabajar durante las caídas de los mercados globales en marzo, que luego vio un rebote significativo entre abril y junio. Esa mejoría permitió que el Hamco Global Value Fund recortara las pérdidas del primer trimestre y cerrara el semestre ya en terreno positivo, aunque los riesgos macroeconómicos y geopolíticos siguen presentes. La economía real envía mensajes más cautelosos: el índice de confianza del consumidor del Conference Board cayó 5,4 puntos en junio, hasta 93, su peor resultado en casi dos años y claramente por debajo del umbral que suele anticipar recesión.

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
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-03	EUR	3.250	2,47	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-07	EUR	0	0,00	3.083	2,74
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-07	EUR	0	0,00	3.083	2,74
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-03	EUR	3.250	2,47	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-07	EUR	0	0,00	3.083	2,74
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-03	EUR	3.250	2,47	0	0,00
ES0000012G91 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-07	EUR	0	0,00	3.083	2,74
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-07	EUR	0	0,00	3.083	2,74
ES0000012B39 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-03	EUR	3.250	2,47	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-03	EUR	3.250	2,47	0	0,00
ES0000012729 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-07	EUR	0	0,00	3.083	2,74
ES00000127G9 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-03	EUR	3.250	2,47	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		19.500	14,82	18.500	16,44
TOTAL RENTA FIJA		19.500	14,82	18.500	16,44
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		19.500	14,82	18.500	16,44
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
US81618TAC45 - BONO OFFICE PPTY INCOME TI 4,50 2025-02-01	USD	0	0,00	1.698	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.698	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.698	1,51
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	1.698	1,51
PHY731961264 - ACCIONES Robinsons Land Corp	PHP	556	0,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KR7023590003 - ACCIONES Daou Technology Inc	KRW	2.104	1,60	0	0,00
TH0003010R12 - ACCIONES Siam Cement PCL/The	THB	1.609	1,22	0	0,00
PHY44251177 - ACCIONES JG Summit Holdings I	PHP	1.815	1,38	0	0,00
CA5734591046 - ACCIONES MARTINREA INTERNATIO	CAD	1.242	0,94	0	0,00
PHY0001Z1040 - ACCIONES Aboitiz Equity Ventu	PHP	1.566	1,19	549	0,49
DE000A40UTE1 - ACCIONES AURELIUS Equity Oppo	EUR	1.223	0,93	1.207	1,07
KR7049770001 - ACCIONES DONGWON F&B CO LTD	KRW	1.350	1,03	749	0,67
KR7045100005 - ACCIONES HANYANG ENG CO LTD	KRW	522	0,40	497	0,44
KR7043370006 - ACCIONES PHA Co Ltd	KRW	252	0,19	498	0,44
KR7005440003 - ACCIONES Hyundai GF Holdings	KRW	1.937	1,47	525	0,47
KR7271560005 - ACCIONES ORION CORP REP OF KO	KRW	1.388	1,05	817	0,73
KR7004360004 - ACCIONES Sebang Co Ltd	KRW	1.167	0,89	909	0,81
KYG9894K1085 - ACCIONES Zhongsheng Group Hol	HKD	2.235	1,70	1.769	1,57
KR7035600006 - ACCIONES KGINICIS CO LTD	KRW	416	0,32	351	0,31
CA89784Y4076 - ACCIONES True North Commercia	CAD	394	0,30	771	0,69
US67623C1099 - ACCIONES Office Properties In	USD	0	0,00	3	0,00
KR7002350007 - ACCIONES Nexen Tire Corp	KRW	1.042	0,79	969	0,86
BMG1368B1028 - ACCIONES BRILLIANCE CHINA	HKD	3.091	2,35	3.188	2,84
KR7007310006 - ACCIONES Ottogi Corp	KRW	1.118	0,85	2.012	1,79
KR7004960001 - ACCIONES Hanshin Construction	KRW	407	0,31	329	0,29
US29244A1025 - ACCIONES EMP DISTRIB Y COMERC	USD	850	0,65	1.568	1,39
KR7007860000 - ACCIONES Seoyon Co Ltd	KRW	1.377	1,05	562	0,50
GB00BNTVWJ75 - ACCIONES SYNTHOMER PLC	GBP	1.228	0,93	1.875	1,67
KR7088350004 - ACCIONES Hanwha Life Insuranc	KRW	0	0,00	601	0,53
KR7001800002 - ACCIONES Orion Holdings Corp	KRW	1.098	0,83	778	0,69
ID1000057003 - ACCIONES Indofood Sukses Makm	IDR	2.934	2,23	3.151	2,80
KR7034830000 - ACCIONES Korea Real Estate In	KRW	444	0,34	375	0,33
KR7071050009 - ACCIONES Korea Investment Hol	KRW	2.463	1,87	1.301	1,16
JP3542400001 - ACCIONES TPR Co Ltd	JPY	0	0,00	1.355	1,21
KR7111770004 - ACCIONES Youngone Corp	KRW	3.133	2,38	2.451	2,18
TH0465010R13 - ACCIONES Electricity Generati	THB	702	0,53	868	0,77
ID1000105604 - ACCIONES Global Mediacom Tbk	IDR	412	0,31	392	0,35
KR7123890006 - ACCIONES Korea Asset In Trust	KRW	238	0,18	272	0,24
KR7029460003 - ACCIONES KC Co Ltd	KRW	796	0,60	578	0,51
ID1000106206 - ACCIONES Media Nusantara Citr	IDR	1.438	1,09	1.512	1,35
KR7020000006 - ACCIONES Handsome Co Ltd	KRW	393	0,30	355	0,32
KR7006840003 - ACCIONES AK Holdings Inc	KRW	1.360	1,03	1.165	1,04
KYG2162W1024 - ACCIONES YONGDA AUTO	HKD	2.418	1,84	2.701	2,40
CA85859H1055 - ACCIONES STEP Energy Services	CAD	456	0,35	492	0,44
JP3952550006 - ACCIONES Unipres Corp	JPY	1.061	0,81	1.241	1,10
KR7039490008 - ACCIONES KIWOOM Securities Co	KRW	2.237	1,70	1.174	1,04
BMG348041077 - ACCIONES First Pacific Co Ltd	HKD	1.178	0,89	1.087	0,97
JP3761600000 - ACCIONES Nojima Corp	JPY	1.532	1,16	1.153	1,03
CA9237251058 - ACCIONES Vermilion Energy Inc	CAD	372	0,28	545	0,48
US1785871013 - ACCIONES City Office REIT Inc	USD	0	0,00	524	0,47
PHY5342M1000 - ACCIONES ILT Group Inc	PHP	1.299	0,99	666	0,59
PHY003341054 - ACCIONES Alliance Global Grou	PHP	1.318	1,00	633	0,56
PHY290451046 - ACCIONES GT Capital Holdings	PHP	2.866	2,18	2.188	1,95
CA89154B1022 - ACCIONES Total Energy Service	CAD	1.105	0,84	637	0,57
CA2935701078 - ACCIONES Ensign Energy Servic	CAD	1.990	1,51	2.840	2,53
GB00BL2F708 - ACCIONES Card Factory PLC	GBP	1.562	1,19	1.750	1,56
JP3868400007 - ACCIONES Mazda Motor Corp	JPY	1.038	0,79	983	0,87
CA74022D4075 - ACCIONES Precision Drilling C	CAD	965	0,73	1.417	1,26
KR7009970005 - ACCIONES Youngone Holdings Co	KRW	1.800	1,37	1.114	0,99
KR7000670000 - ACCIONES Young Poong Corp	KRW	269	0,20	239	0,21
KR7001450006 - ACCIONES Hyundai Marine & Fir	KRW	1.162	0,88	1.122	1,00
KR7003240009 - ACCIONES Taekwang Industrial	KRW	1.009	0,77	113	0,10
KR7012630000 - ACCIONES HDC Holdings Co Ltd	KRW	2.356	1,79	1.235	1,10
KR7078930005 - ACCIONES GS Holdings Corp	KRW	2.537	1,93	1.647	1,47
GRS0960030009 - ACCIONES Fouris Holdings SA	EUR	264	0,20	250	0,22
BMG0702P1086 - ACCIONES BW Energy Ltd	NOK	823	0,63	1.139	1,01
JP3598200008 - ACCIONES Topre Corp	JPY	1.232	0,94	1.153	1,03
CA1295844056 - ACCIONES Calfrac Well Service	CAD	496	0,38	591	0,53
JP3672400003 - ACCIONES Nissan Motor Co	JPY	435	0,33	617	0,55
CA0985461049 - ACCIONES Bonterra Energy Corp	CAD	515	0,39	596	0,53
BE0974276082 - ACCIONES Ontex4,7	EUR	619	0,47	764	0,68
DE000A1H8BV3 - ACCIONES Norma Gr	EUR	985	0,75	653	0,58
CNE100001TJ4 - ACCIONES Baic Inalfa HK Invs	HKD	1.201	0,91	0	0,00
CA98474P5013 - ACCIONES Yangarra Resources L	CAD	245	0,19	279	0,25
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	756	0,57	0	0,00
JP3213800000 - ACCIONES Kato Works CO LTD	JPY	714	0,54	482	0,43
KYG211921021 - ACCIONES China Meidong Auto H	HKD	1.082	0,82	167	0,15
ID1000068604 - ACCIONES Gudang Garam TBK PT	IDR	506	0,38	832	0,74
ID1000111602 - ACCIONES Perusahaan Gas Negar	IDR	1.459	1,11	757	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KR7057050007 - ACCIONES HyundHo	KRW	419	0,32	349	0,31
DK0060696300 - ACCIONES Scandinavian Tobacco	DKK	473	0,36	537	0,48
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	0	0,00	1.052	0,94
GB00B1XH2C03 - ACCIONES Ferrexpo PLC	GBP	1.508	1,15	3.563	3,17
US00164V1035 - ACCIONES AMC Networks Inc	USD	1.654	1,26	1.969	1,75
ZAE00006896 - ACCIONES Sasol LTD	ZAR	2.569	1,95	0	0,00
CA53278L1076 - ACCIONES Linamar Corp	CAD	2.501	1,90	1.789	1,59
MYL285200001 - ACCIONES Cahya Mata Sarawak B	MYR	482	0,37	515	0,46
BMG507361001 - ACCIONES Jardine Matheson	USD	938	0,71	910	0,81
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	1.837	1,40	2.648	2,36
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	2.635	2,00	1.193	1,06
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	929	0,71	1.813	1,61
FR0000124570 - ACCIONES Plastic Omnium	EUR	2.400	1,82	2.217	1,97
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBB	USD	1.100	0,84	0	0,00
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	991	0,75	1.002	0,89
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	1.621	1,44
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	981	0,75	1.027	0,91
TOTAL RV COTIZADA		107.576	81,75	90.293	80,32
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		107.576	81,75	90.293	80,32
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		107.576	81,75	91.991	81,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		127.076	96,57	110.491	98,27

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 1.351.724.999,98 euros (1180,69% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.350.902.289,98 euros (1179,97% del patrimonio medio del periodo).