

**FMAS ALFA, FIL**  
Nº Registro CNMV: 111

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

La 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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 28/04/2023

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre      Vocación inversora: 44      Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá de forma directa e indirecta un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija cotizada, incluyendo depósitos sin límite de vencimiento en entidades de crédito de la UE/OCDE sujetos a supervisión prudencial, y en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin predeterminación ni límites máximos en la distribución de activos por tipo de emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (pudiendo invertir hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico, ni países. Los emisores y mercados serán OCDE o emergentes, sin limitación. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

**Operativa en instrumentos derivados**

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**

## 2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE C	2.000,00	1	EUR	0,00	100000	NO	199	0		
CLASE I	12.799,86	5	EUR	0,00	100000	NO	1.283	1.156		
CLASE R	5.138,70	2	EUR	0,00	100000	NO	520	99		

### Valor liquidativo (\*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2023	20__	20__
CLASE C	EUR			30-06-2024	99,7306		100,0000		
CLASE I	EUR			30-06-2024	100,2297		97,7119		
CLASE R	EUR			30-06-2024	101,1337		98,9918		

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(\*)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 C		0,03	0,00	0,03	0,03	0,00	0,03	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,62	0,41	1,03	0,62	0,41	1,03	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### CLASE C .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-0,27				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,78	1,11	0,00	0,00	0,00				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,20	0,20							
<b>LETRA 1 AÑO</b>	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,00	0,00			

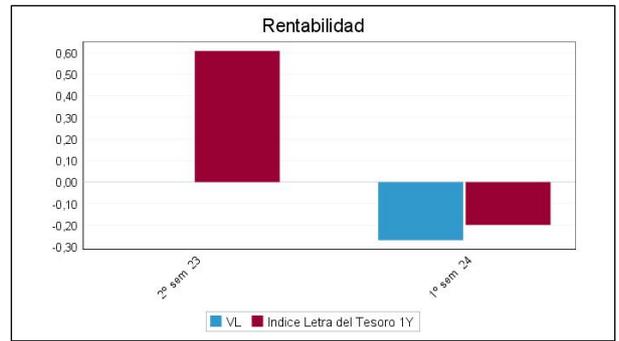
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



## CLASE I .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	2,58				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,57	3,84	3,30	4,83	2,73				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	1,76	1,76	1,96						
<b>LETRA 1 AÑO</b>	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,90	1,84			

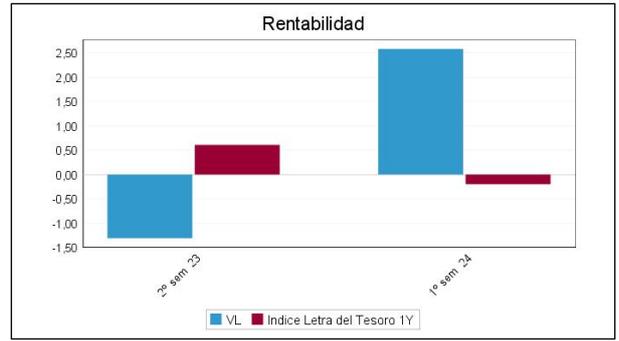
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



## CLASE R .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	2,16				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,46	3,62	3,30	4,83	4,48				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	1,63	1,63							
<b>LETRA 1 AÑO</b>	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,07	1,51			

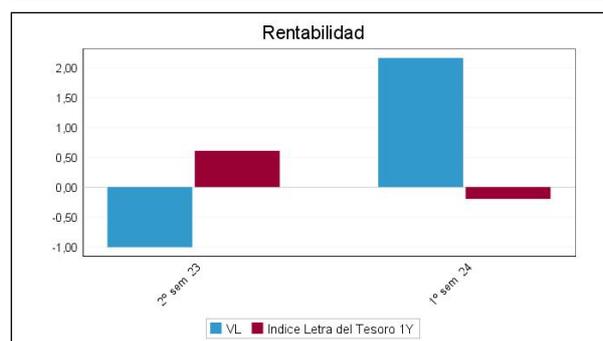
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



## 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	2.148	107,29	2.578	205,75
* Cartera interior	285	14,24	337	26,90
* Cartera exterior	1.863	93,06	2.241	178,85
* 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	1,20	17	1,36
(+/-) RESTO	-170	-8,49	-1.342	-107,10
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.002</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.253</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.254	397	1.826	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,33	73,13	47,33	-18,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,53	-1,37	2,53	-332,40
(+) Rendimientos de gestión	3,53	-0,32	3,53	-1.473,52
(-) Gastos repercutidos	1,00	1,04	1,00	20,75
- Comisión de gestión	0,53	0,46	0,53	44,69
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,47	0,58	0,47	1,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.002</b>	<b>1.254</b>	<b>2.002</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

No aplica
-----------

### 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

H
Modificación de elementos esenciales del folleto
Con fecha 19 de abril 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 INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de FMAS ALFA, FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 111), al objeto de ampliar el colectivo de inversores al que se dirige la CLASE R, así como modificar la inversión mínima inicial y a mantener de dicha clase de participación.
Número de registro: 308191

### 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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha	X	
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00

l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>A) La IIC tiene dos participes significativos a 30-06-2024 que representan:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Participe 1: 23,63% del patrimonio</li> <li>- Participe 2: 20,92% del patrimonio</li> </ul> <p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 7.987.410,00 euros (532,53% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.792.646,08 euros (519,54% del patrimonio medio del periodo).</p> <p>F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.</p> <p>H) Otras operaciones vinculadas:</p> <p>1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -1%, suponiendo en el periodo 79,88 euros por saldos acreedores y deudores .</p> <p>2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 217,80 euros</p> <p>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.</p>
---

## 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 sobre la situación de los mercados.

La primera mitad del año ha sido positiva para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo de estos seis meses se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo. Sin embargo, la interacción entre política y economía a través de la política económica, y muy particularmente de la política fiscal, sí que está siendo relevante.

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En nuestro anterior informe semestral decíamos, respecto a las expectativas para 2024:

Damos una mayor probabilidad a que la evolución de la inflación los próximos meses no sea tan favorable y por tanto las bajadas de tipos no sean tan rápidas como anticipa el mercado. En ese entorno previsiblemente los tipos de interés se moverán fluctuando en un rango que permitirá una gestión táctica de la duración.

La cartera de contado cuenta inicialmente con un 30% de renta variable global y una posición de renta fija en euros con duraciones en el entorno de 3 años. Es una cartera compensada en riesgos, con una tir adecuada a los objetivos de revalorización de la cartera y con una exposición controlada a renta variable que se irá ajustando dinámicamente en función de la evolución de mercado.

Esta cartera se acompaña de estrategias alternativas con carácter marcadamente defensivo que se beneficien de las variaciones en expectativas de mercado que provengan de datos más inflacionistas que los inicialmente esperados, de retrasos en las expectativas de bajadas de tipos y de modificaciones en las pendientes de los tramos largos de las curvas (motivados previsiblemente por las dudas que puedan generar en mercado los crecientes niveles de deuda pública frente a PIB).

Aunque lógicamente la evolución de mercado irá marcando las decisiones de gestión, nuestro planteamiento inicial se plasma en una cartera conservadora para el escenario positivo de tipos a la baja y la cobertura -mediante estrategias alternativas- de los posibles escenarios menos positivos o negativos para mercado.

Las principales decisiones adoptadas en el trimestre han sido:

- Mantener una exposición constante a mercado en niveles cercanos a 30% de renta variable
- Cubrir el riesgo de tipos con estrategias de valor relativo en curva
- Diversificar fuentes de riesgo y retorno implementando nuevos sistemas y estrategias de divisas

Efectivamente, y como anticipábamos, en este 1º semestre de 2024 hemos mantenido una exposición a Renta Variable en el entorno del 30 a 35% de cartera con una exposición a tipos cercana a 3 años de duración, lo que va en línea con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos para el fondo. Esta posición ha estado parcialmente cubierta por las estrategias de curva de tipos de interés que apostaban por una reducción de tipos más lenta y tardía que lo esperado por el mercado. La decisión de mantener estas estrategias ha dado sus frutos ya que han dado en conjunto 132 p.b. (puntos básicos) adicionales a la rentabilidad del semestre.

En el inicio del semestre hemos implementado la estrategia de divisas y hemos reforzado la estrategia de sistemas sobre índices, con el objetivo de equilibrar el riesgo entre la estrategia de valor relativo en tipos, la de cartera de contado, la de divisas y la de sistemas sobre índices.

En el conjunto del semestre el resultado -neto de costes para el partícipe- ha sido de 258 pb, ó 2,58%, siendo los mayores contribuidores (en términos brutos) la cartera de contado, con 217 p.b, la estrategia de valor relativo en curva, con 132 p.b, la estrategia de sistemas con 22 p.b. y la estrategia de divisas que ha detrído 41 p.b.

Respecto a la cartera de contado, hemos mantenido una equilibrada estructura de activos, cerrando el semestre con la siguiente distribución: Cash 13,8%, RF 54,6%, RV 31,6%.

c) Índice de referencia.

El FIL no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,2%, frente al 2,58% de rentabilidad de la IIC en las Clase I, del 2,16% de la clase R, y del -0,27% en la clase C.

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

En el período, el patrimonio de la Clase I ha subido un 11,01%, y el número de participes se ha mantenido en 5, mientras en la Clase R el patrimonio ha subido un 426%, a finales del periodo es de 519.696 euros y el número de participes ha pasado de 1 a 2 (subiendo un 100%). La clase C, ha pasado de no tener patrimonio a tener 199.461 euros y 1 partícipe a final del periodo.

Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,58% en la clase I, de 2,16% en la clase R, y negativa de -0,27% en la clase C, mientras los gastos soportados en el periodo de la clase I han sido del 0,9% sobre el patrimonio medio, del 1,07% para la clase R, y del 0% para la clase C, sin haber soportado gastos indirectos en ninguna de las clases.

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

No aplica.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han incrementado las estrategias utilizadas, abriendo nuevas posiciones de carácter fundamental en divisas, concretamente:

o Posición larga de Dólar neozelandés contra USD

- o Posición larga de Yen japonés contra USD
- o Posición corta de Franco suizo contra USD

Igualmente se ha incrementado el número de estrategias sistemáticas sobre índices de renta variable, siendo los sistemas más destacados:

- o Futuros sobre S&P 500
- o Futuros sobre Nasdaq
- o Futuros sobre Eurostoxx 50
- o Futuros sobre Stoxx 50

Se ha complementado la estrategia de divisas, con sistemas sobre:

- o Dólar australiano / USD
- o Dólar neozelandés / USD
- o Yen japonés / USD

Respecto a valor relativo en curva, básicamente se han mantenido, ajustándose en riesgo a lo largo del periodo, las estrategias con las que iniciábamos el semestre, cerrándose paulatinamente bien por alcanzar objetivos de rentabilidad o por llegar a niveles de stop. Actualmente mantenemos una baja exposición a estrategias de curva, a la espera de nuevas oportunidades

- Por último, respecto a la cartera de contado, se ha mantenido la selección de activos realizada, dirigiendo los incrementos de posiciones principalmente a renta variable usa, índice S&P500 y en menor medida a renta variable europea

Como se trabaja con spreads de futuros, no tienen sentido las aportaciones por futuros individuales. Por ello indicamos rendimientos por estrategias:

Los activos/estrategias que más ha aportado en el semestre han sido: la estrategia Barbell sobre tipos interbancarios en USA, +SFRM4 - SFRM5 + SFRM6, (59 p.b.), la estrategia Barbel sobre Interbancarios en la eurozona, +ERZ4 -ERU5 +ERM6, (52 p.b.), y el ETF Invesco S&P 500 ESG UCITS (51 p.b).

Las estrategias que peor se han comportado han sido la estrategia JPY vs CHF (-25 p.b.), el ETF ISHARES EUR GREEN BOND UCITS (-19 p.b.), y el ETF LYXOR EURO GOV GREEN BOND DR (-13 p.b.)

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del VaR absoluto para medir la exposición al riesgo de mercado. El control del riesgo por VaR consiste en establecer la pérdida máxima que se podría sufrir en condiciones normales de mercado en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de probabilidad o de confianza. En este caso VaR de la clase I ha sido de 1,76%, la de la clase R del 1,63% y la de la clase C de un 0,2% a 1 mes (al 95% de confianza).

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados, en varios vencimientos, que concretamente han sido: Futuro Dolar AUD CME, Futuro Dolar CHF CME, Futuro Dolar NZD CME, Futuro Ice 3m Sonia, Futuro Micro DAX, Futuro Micro Dolar GBP CME, Futuro Micro MiniS&P, Futuro Micro MiniS&P, Futuro MicroDolar EUR CME, Futuro s/ Micro DJ Stoxx 50, Futuro s/ SOFR 3m vencimiento, Futuro s/ SOFR 3m M4, Futuro s/DJ Euro Stoxx 50, Futuro s/DJ Stoxx 50, Futuro s/Euribor 3M, Futuro s/Euro Bobl 5Y, Futuro s/Euro Bund 10Y, Futuro s/Euro Buxl 30Y, Futuro s/Euro Schatz 2y, Futuro s/Nasdaq 100 Micro Emini, Futuro s/US Bond 2Y, Futuro s/US Long Bond, Futuro s/US Long Bond 30Y, Futuro s/US Ultra Long, Futuro s/US Ultra Long 30y, Futuro Yen Dolar Mini.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 1170,65%, generado tanto por la inversión en derivados como por la inversión en otras IIC, aunque este dato es engañoso, pues las estrategias sobre spreads utilizadas compensan futuros comprados con vendidos y el apalancamiento real es mucho menor.

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 85,95%, y las posiciones más significativas son las acciones del ETF SPDR BBG SASB 0-3Y EUR Corporation (7,79%), las acciones del ETF Amundi ECR Corporate SRI 0-3 (6,11%), y las acciones del ETF ISHARES EUR Corporate ESG 0-3Y D (5,89%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,00%.

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

### 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 trimestre ha sido del 3,57% (anualizada) para la clase I, del 3,46% para la clase R, y del 0,78% para la clase C, mientras la de la Letra del Tesoro ha sido de 0,48%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que la Letra.

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 para la clase C del 0,20%, para la clase I del 1,76%, y para la clase R del 1,63%.

### 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](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.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 reciente del consenso de mercado en cuanto a expectativas de crecimiento económico para 2024 se concreta en un crecimiento medio esperado del 3% para el conjunto de la economía mundial, del 2,30% para EEUU, y del 0,70% para la Unión Europea. Esperándose para 2025 un acercamiento entre las economías USA y UE con un 1,8% esperado para USA y un 1,4% esperado para UE.

Con inflaciones consolidándose en lo que parece una nueva “normalidad” más cercana a los antiguos niveles del 2% para la eurozona y del 2,5% para EEUU, las incertidumbres tienen carácter político, -por el elevado número de procesos electorales pendientes- y geopolítico por los frentes bélicos que siguen abiertos. A pesar de ello, las volatilidades, sobre todo en renta variable, siguen en niveles mínimos históricos en un ejercicio de confianza, por parte de los mercados, en la capacidad de los bancos centrales para solventar cualquier eventualidad que se presente.

Tenemos un escenario central de mantenimiento de tipos de interés reales en niveles bajos, aunque positivos, de ajuste de tipos a corto y de riesgos eventuales de tipos por los temores que se pudieran desatar respecto a la sostenibilidad fiscal, para el caso de victorias electorales poco proclives a la disciplina fiscal y las dudas que puedan generar en mercado los crecientes niveles de deuda pública frente a PIB.

Pensamos que las estrategias de pendiente de curva implementadas en la cartera, tanto para USD como para EUR, son una buena cobertura ante este riesgo.

En líneas generales asumimos un escenario de continuidad del que se beneficiará la cartera por su exposición directa a tipos y renta variable, exposición que, ante escenarios menos positivos, se verá probablemente compensada por las posiciones abiertas a niveles históricamente extremados tanto en estrategias de pendiente de tipos como de divisas

#### 10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

#### 11. 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 7.987.410,00 euros (532,53% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.792.646,08 euros (519,54% del patrimonio medio del periodo).