

## GESTION TALENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4483

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

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: 25/05/2012

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euribor a 12 meses. Como consecuencia de los cambios que se produzcan en la cartera del fondo, este índice podría variar, hecho que será informado en el siguiente informe periódico. El fondo podrá invertir entre el 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, seleccionadas en base a su filosofía de inversión, equipo gestor, comportamiento consistentemente favorable con respecto a un índice representativo de su política de inversión y expectativas de buenos resultados conforme al análisis realizado previamente a la inversión.

#### 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 | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,49           | 0,00             | 0,49 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,34           | 2,69             | 1,34 | 2,06 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 724.317,58     | 818.091,00       |
| Nº de Partícipes                                       | 218            | 232              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 9.137                                    | 12,6151                                 |
| 2023                | 10.005                                   | 12,2296                                 |
| 2022                | 9.862                                    | 10,8897                                 |
| 2021                | 11.278                                   | 11,9583                                 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,67                    | 0,00         | 0,67  | 0,67         | 0,00         | 0,67  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,04  |              |              | 0,04  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021  | 2019  |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 3,15           | -0,32           | 3,48   | 6,19   | -0,97  | 12,30 | -8,94 | 19,29 | 13,26 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,87            | 13-06-2024 | -1,00      | 13-02-2024 | -2,91          | 26-11-2021 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,91             | 26-04-2024 | 0,91       | 26-04-2024 | 2,36           | 10-11-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021  | 2019  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 6,24           | 6,24            | 6,24   | 9,21   | 6,43   | 8,29  | 14,46 | 9,50  | 8,15  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,19          | 14,40           | 11,83  | 12,11  | 12,15  | 13,96 | 19,45 | 16,22 | 12,41 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,48           | 0,42            | 0,54   | 0,43   | 0,65   | 0,88  | 0,83  | 0,39  | 0,16  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 10,43          | 10,43           | 10,56  | 10,65  | 11,20  | 10,65 | 11,63 | 11,73 | 8,99  |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

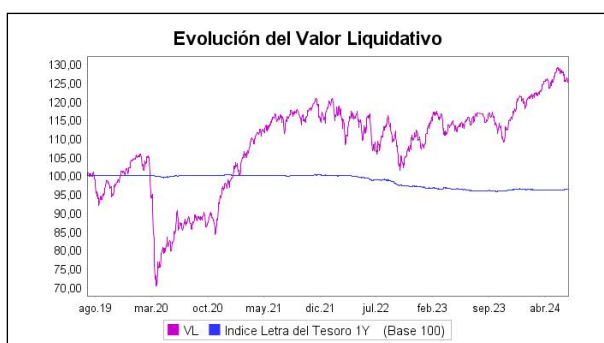
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,17           | 0,56            | 0,61   | 0,62   | 0,54   | 2,20  | 2,36 | 2,43 | 2,17 |

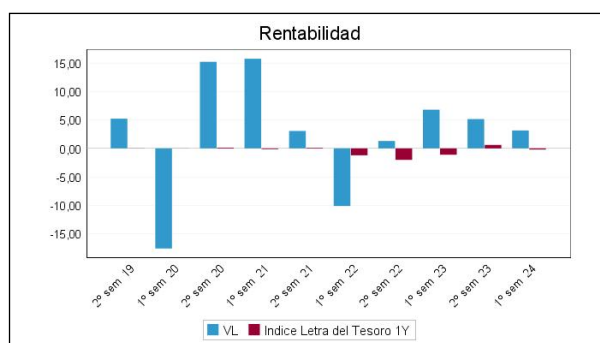
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 570.980                                 | 5.121             | 1,23                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 14.402                                  | 412               | 1,88                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 18.507                                  | 165               | 4,62                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 66.954                                  | 1.070             | 2,52                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 4.699                                   | 113               | 3,01                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 224.312                                 | 7.735             | 5,05                           |
| Renta Variable Euro  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Internacional                               | 551.224                                 | 28.762            | 6,40                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 4.950                                   | 173               | 4,17                           |
| Global   | 719.538                                 | 13.228            | 2,24                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 8.334                                   | 214               | 1,61                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>2.183.900</b>                        | <b>56.993</b>     | <b>3,34</b>                    |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 9.035              | 98,88              | 10.093               | 100,88             |
| * Cartera interior          | 6.176              | 67,59              | 7.285                | 72,81              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 2.859              | 31,29              | 2.808                | 28,07              |
| * 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)                    | 102                | 1,12               | -76                  | -0,76              |
| (+/-) RESTO                                 | 1                  | 0,01               | -12                  | -0,12              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 9.137              | 100,00 %           | 10.005               | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 10.005                       | 11.443                         | 10.005                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -12,18                       | -18,44                         | -12,18                    | -38,42                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 3,23                         | 4,61                           | 3,23                      | -34,70                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 3,93                         | 4,99                           | 3,93                      | -26,59                                    |
| + Intereses                                      | 0,03                         | 0,10                           | 0,03                      | -75,96                                    |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,01                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 3,90                         | 4,88                           | 3,90                      | -25,47                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,77                        | -0,68                          | -0,77                     | 5,43                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,67                        | -0,57                          | -0,67                     | 10,46                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | -8,05                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | 1,68                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -100,00                                   |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | -0,02                          | 0,00                      | -100,00                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,06                         | 0,29                           | 0,06                      | -79,92                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,01                         | 0,24                           | 0,01                      | -96,69                                    |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,05                         | 0,05                           | 0,05                      | -2,51                                     |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 9.137                        | 10.005                         | 9.137                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

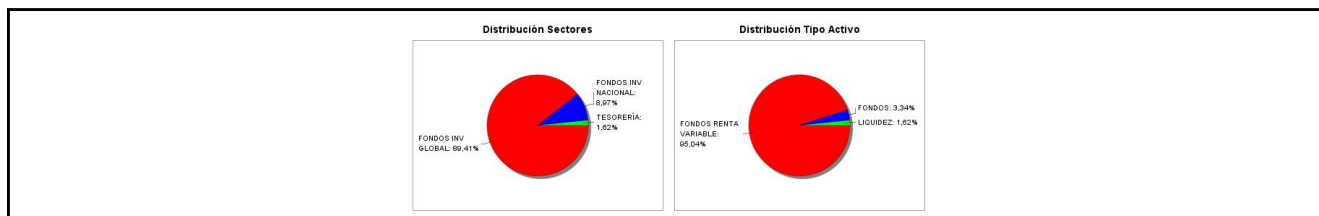
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 45               | 0,49  | 0                | 0,00   |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 45               | 0,49  | 0                | 0,00   |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL IIC                                 | 6.130            | 67,09 | 7.285            | 72,81  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 6.176            | 67,58 | 7.285            | 72,81  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL IIC                                 | 2.859            | 31,29 | 2.808            | 28,07  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 2.859            | 31,29 | 2.808            | 28,07  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 9.035            | 98,87 | 10.093           | 100,88 |

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  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 14.749.500,00 euros (152,17% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 14.706.496,87 euros (151,73% del patrimonio medio del periodo).

F) Se han adquirido IIC gestionadas por el Grupo de la Gestora:

(i) Parts. Gestion Boutiq VII Azagala por un importe de 300.000,00 euros que ha supuesto un 3,10% sobre el patrimonio.

(ii) Parts. Global Equities FI Clase I por un importe de 710.000,00euros que ha supuesto un 7,33% sobre el patrimonio.

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo: 0,004202%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -1%, suponiendo en el periodo -362,74 euros por saldos acreedores y deudores .

2. La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

- Parts. Gestion Boutiq VII Azagala (ES0131444111) en media en el periodo de 307.932,80 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 640,33 euros.

- Parts. Global Equities FI Clase I (ES0167238015) en media en el periodo de 665.272,60 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 1.367,91 euros.

- Parts. Merchfondo FI (ES0162332037) en media en el periodo de 452.828,03 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 554,81 euros.

- Parts.Hamco Clase I (ES0141116014) en media en el periodo de 1.080.188,14 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 2.868,86 euros.

5.- La IIC ha vendido:

(i) Accs. Eurobolsa Selección (Prop) por un importe de 744.097,87 euros que ha supuesto un 7,68% sobre el patrimonio.

(ii) La IIC ha vendido Parts. Merchfondo FI por un importe de 876.466,61 euros que ha supuesto un 9,04% sobre el patrimonio.

(ii) La IIC ha vendido Parts.Hamco Clase I por un importe de 268.583,65 euros que ha supuesto un 2,77% sobre el patrimonio.

(ii) La IIC ha vendido Accs. CIMA GLOBAL VALUE SICAV, S.A. por un importe de 147.105,21 euros que ha supuesto un 1,52% sobre el patrimonio.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

El semestre se iniciaba con unos mercados confiados en el rápido inicio del ciclo de bajadas de tipos por parte del FOMC,



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

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

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

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

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

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

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

Naturgy y Grifols que ha venido a perder la mitad de su valor en este semestre.

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Con el objetivo de minimizar el riesgo del fondo y mejorar el retorno esperado a futuro, se ha rotado la cartera reembolsando un fondo de renta variable global que presentaba métricas de volatilidad elevadas y una SICAV de renta variable europea enfocada a mid/small caps con estilo value. Además se ha vendido un fondo ibérico con ánimo de ganar en exposición internacional.

#### c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,2% frente al 3,15% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un -8,67% y el número de participes ha caído un -6,03%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,15% y ha soportado unos gastos de 1,17% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,41% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 6,4%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A principios del semestre se reembolsaba la mitad de la posición que manteníamos en Merchfondo FI y Eurobolsa Selección SICAV. Dicho importe se reinvertía ajustando peso en otros fondos que habían quedado por debajo de niveles objetivo. Durante el mes de marzo se terminaban de deshacer las posiciones en Merchfondo y Eurobolsa para dar cabida a La Muza Inversiones SICAV y Global Equities FI. Además se reembolsaba totalmente el Gesconsult Renta Variable para que en abril se construyera posición en Gestión Boutique VII Azagala (renta variable global micro cap).

En cuanto a la atribución de resultados, destacaban positivamente las estrategias Nartex Equity (añadiendo un +1,32% al valor liquidativo), Kersio Equity (+0,79%) y Horos Value Internacional (+0,77%). Los principales detractores de rentabilidad fueron Global Equities FI (-0,55%), Merchfondo (-0,40%), y CIMA Global Value SICAV (-0,06%).

#### 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 54,72%, generado por la inversión en IICs.

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 98,38% y las posiciones más significativas son: Parts. INCOMETRIC FUND - NARTEX EQUITY FUND (12,64%), Parts. Horos Value Internacional FI (10,99%), y Parts.Hamco Clase I (10,01%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,34%.

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 30%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,24% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,19% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,48%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 10,43%.

### 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](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.

Pese a que hay varios indicadores macro que han ido dando señales de desaceleración, los mercados de renta variable continúan mostrando tono de gran fortaleza. No obstante, dichas rentabilidades se están dando de forma muy concentrada en unos pocos valores, lo que lleva a plantearse si puede tener sentido diversificar cada vez más, por cuestiones de mitigación de riesgo, fuera de estas compañías que tanto se han revalorizado. Dados los múltiplos de valoración a los que cotizan especialmente las compañías americanas de sector tecnológico, las exigencias en el delivery a la hora de presentar resultados son máximas, de modo que habrá que vigilar de cerca las próximas publicaciones de resultados corporativos y tener en cuenta factores geopolíticos que pueden introducir volatilidad en determinados sectores.

Previsiblemente se posicionará el fondo de forma diversificada en términos de estilo, capitalización y exposición geográfica. Haremos seguimiento de los distintos acontecimientos de mercado por si tuviese más sentido concentrar las posiciones en fondos determinados.

### 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01 | EUR    | 45               | 0,49  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>             |        | 45               | 0,49  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | 45               | 0,49  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0167238015 - PARTICIPACIONES GLOBAL EQUITIES, FI       | EUR    | 676              | 7,39  | 0                | 0,00  |
| ES0141116014 - PARTICIPACIONES HAMCO GLOBAL VALUE        | EUR    | 915              | 10,01 | 1.132            | 11,31 |
| ES0131444111 - PARTICIPACIONES GEST.BOUTIQUE VII         | EUR    | 305              | 3,34  | 0                | 0,00  |
| ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.           | EUR    | 0                | 0,00  | 904              | 9,04  |
| ES0131365035 - PARTICIPACIONES La Muza Inv SICAV         | EUR    | 819              | 8,97  | 0                | 0,00  |
| ES0146309002 - PARTICIPACIONES Horos Value Int           | EUR    | 1.005            | 10,99 | 963              | 9,62  |
| ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI          | EUR    | 835              | 9,14  | 886              | 8,85  |
| ES0161813003 - PARTICIPACIONES CIMA GLOBAL VALUE         | EUR    | 771              | 8,44  | 923              | 9,22  |
| ES0182769002 - PARTICIPACIONES Gesiusuris Valentum FI    | EUR    | 805              | 8,81  | 784              | 7,83  |
| ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV IBERIA      | EUR    | 0                | 0,00  | 892              | 8,92  |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |        |
|---|--------|------------------|-------|------------------|--------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %      |
| ES0133593030 - PARTICIPACIONES EUROBOLSA SELECC     | EUR    | 0                | 0,00  | 802              | 8,02   |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 6.130            | 67,09 | 7.285            | 72,81  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>       |        | 6.176            | 67,58 | 7.285            | 72,81  |
| 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   |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA | EUR    | 1.155            | 12,64 | 1.038            | 10,38  |
| LU1476746869 - PARTICIPACIONES Kersio Lux - Kersio  | EUR    | 855              | 9,36  | 813              | 8,13   |
| LU0933684101 - PARTICIPACIONES Incometric Equam Gl  | EUR    | 849              | 9,29  | 957              | 9,56   |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 2.859            | 31,29 | 2.808            | 28,07  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>       |        | 2.859            | 31,29 | 2.808            | 28,07  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | 9.035            | 98,87 | 10.093           | 100,88 |

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 14.749.500,00 euros (152,17% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 14.706.496,87 euros (151,73% del patrimonio medio del periodo).