

FONCESS FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4093

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/12/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertirse, de manera directa o indirecta a través de IIC, un máximo del 40% de la exposición total en activos de renta variable y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,64	0,02	0,64	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	3,17	1,73	2,55

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.364.487,48	1.734.402,46
Nº de Partícipes	351	484
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	17.784	13,0337
2023	22.081	12,7313
2022	24.650	12,3295
2021	24.032	12,9572

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	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,38	0,02	2,35	3,23	-0,76	3,26	-4,84	2,44	6,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	16-04-2024	-0,50	16-04-2024	-0,77	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,35	26-04-2024	0,39	21-03-2024	0,80	14-12-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,83	2,95	2,70	3,28	2,80	2,83	3,84	3,07	2,63
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,38	3,38	3,40	3,42	3,61	3,42	3,64	3,21	2,63

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

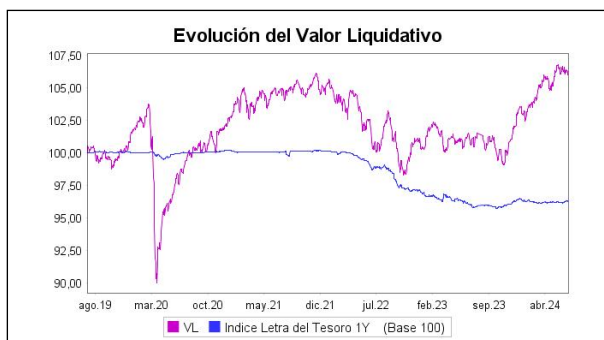
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,56	0,57	0,55	0,55	2,16	2,12	2,24	1,98

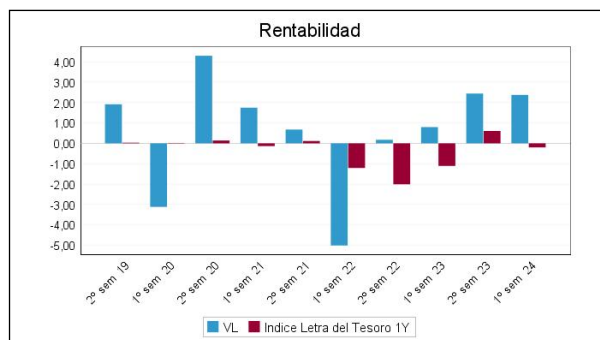
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.390	97,78	21.836	98,89
* Cartera interior	2.666	14,99	2.693	12,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	14.724	82,79	19.142	86,69
* 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)	198	1,11	241	1,09
(+/-) RESTO	196	1,10	4	0,02
TOTAL PATRIMONIO	17.784	100,00 %	22.081	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)	22.081	23.389	22.081	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,34	-8,06	-23,34	162,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,47	2,29	2,47	-2,09
(+) Rendimientos de gestión	3,30	3,12	3,30	-4,04
+ Intereses	0,05	0,14	0,05	-64,69
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-43,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,50	0,35	0,50	30,34
± 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)	2,74	2,63	2,74	-5,32
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,83	-0,82	-9,46
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	-10,35
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-10,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	16,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	21,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	21,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.784	22.081	17.784	

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

3. Inversiones financieras

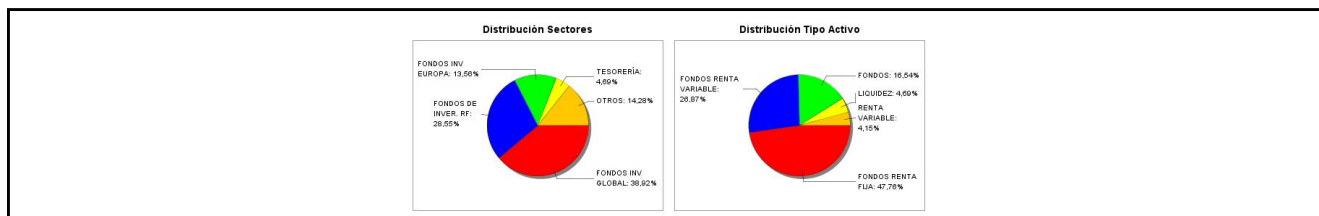
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	440	2,47	485	2,20
TOTAL RENTA FIJA	440	2,47	485	2,20
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	2.226	12,52	2.208	9,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.666	14,99	2.693	12,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	738	4,15	1.321	5,98
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	738	4,15	1.321	5,98
TOTAL IIC	13.986	78,64	17.821	80,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.724	82,79	19.142	86,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.390	97,78	21.836	98,88

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 67.819.920,00 euros (329,35% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 67.875.285,78 euros (329,62% del patrimonio medio del periodo).

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

- Parts. MIRALTA SICAV-SEQUOIA C EUR por un importe de 999.999,97 euros que ha supuesto un 4,86% sobre el patrimonio.

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -1%, suponiendo en el periodo 29,26 euros por saldos acreedores y deudores .

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,2% frente al 2,38% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un -19,46% y el número de partícipes ha caído un -27,48%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,38% y ha soportado unos gastos de 1,12% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,3% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 5,05%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable muy parecida a la del periodo anterior, con un 33% en activos de renta variable frente al 30% del periodo anterior, 26% en activos directos de renta variable más la exposición de activos indirectos del 7% y el ETF de oro (con un 4%). Por lo que respecta a la distribución geográfica, hay que destacar que durante el semestre ha variado la estructura de tal manera que el 57% son activos Globales, 27% europeos, 9,5% en US y 6,6% en emergente. Dentro de este desglose cabe destacar que existen activos como small caps y sectores como salud y activos sostenibles y ESG como energías limpias y renovables. Destacar que los niveles de liquidez de la IIC son bajos dado que el patrimonio de la IIC se ha reducido y periódicamente vamos haciendo liquidez. De igual manera hay que resaltar la distribución por divisa donde el 10% está en dólares manteniéndose respecto al periodo anterior y el 90% en EUR. Por lo que respecta a la composición de cartera destacar que sigue manteniendo un sesgo equilibrado de estilos aunque con un pequeño sesgo a estilos más value, motivo por el cual el comportamiento de la IIC ha estado más rezagado durante el periodo.

Por lo que respecta a la operativa realizada, la IIC ha sido poco activa durante el semestre manteniendo la estrategia del segundo semestre de 2023. Los ajustes y cambios realizados se explican por un doble motivo, por un lado para atender a las salidas de patrimonio acontecidos durante el semestre y generar liquidez manteniendo la estrategia, y por otro lado, se han centrado en la parte de renta fija con la compra de fondos con un propósito, apuntalar el bloque de este activo y conseguir atractivos TIRES, con sesgo a alta calidad crediticia y no tener duraciones muy elevadas, si bien hemos aumentado ligeramente la duración respecto al semestre anterior. En este contexto, los fondos incluidos y suscritos han sido JPM Eur Gov Short Duration, Nordea Low Duration Bond, MS short Maturity Eur Bond, Invesco Euro Bond y Miralta Secuoya. Mientras que en la parte de renta variable se han comprado fondo como BSF Emg Mkts, AB Select US Equity y MS Global Quality. La justificación de la operativa de fondos de renta variable viene avalada por tener una exposición y sesgo de estilos equilibrada en la selección de activos, buscando mantener un sesgo blend en el agregado de la cartera.

Por la parte de las ventas realizadas en la IIC, también tiene una doble justificación, por un lado hacer frente a la salida de patrimonio por lo que la liquidez generada ha ido en esta línea. Y por otro lado, la parte más técnica y fundamental de las decisiones ha sido la de rotar activos en cartera o bien por llegar a su precio objetivo o bien por vender activos que ya no tienen recorrido. En este sentido las ventas del ETF de oro WisdomTree Gold, se deben a reducir la exposición del activo tras una muy buena evolución en el semestre, mientras que la venta de fondos como el Allianz Credit Opp, BSF Fixed Income Strategies o Threadneedle Credit opp se debe a la reconstrucción de la parte de renta fija, vendiendo activos alternativos de renta fija para buscar activos más direccionales de renta fija con una TIR más elevada. Por último destacar cambios que van en la línea de mejorar el fund picking de la IIC con ventas como Fidelity America, NB US Large Cap o Nordea Global equity para reequilibrar estilos de inversión con la compra antes mencionada de fondo con MS global quality.

En cuanto a la atribución de resultados cabe destacar que durante el semestre gran parte de los activos han tenido un comportamiento positivo si bien los más destacados en el lado positivo han sido los activos de renta variable: Fidelity Global Equity (subidas en el semestre del +10,1% aportando un +1%), Robeco Global Premium (+9,2% durante el semestre aportando +0,99%) y Fidelity America (+7,9% durante el semestre aportando +0,87%). Mientras que en lado negativo los principales detractores han sido: iShares Global Clean Energy ETF USD Dist (-11,7% durante el semestre desaportando -0,72%, MyInvestor Value (-3,2% durante el semestre desaportando -0,52%) y el Groupama Avenir Europe (-1,76% durante el semestre desaportando -0,04%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 64,78% y ha sido generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 91,16% y las posiciones más significativas son: Parts. Morgan Stanley SICAV - Short Maturity Euro Bond Fund (7,52%), Parts. Gesconsult FI (6,17%), y Parts. JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund (5,71%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,73%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,83% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,19% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,48%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,38%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2024 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	440	2,47	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	485	2,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		440	2,47	485	2,20
TOTAL RENTA FIJA		440	2,47	485	2,20
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
ES0165243009 - PARTICIPACIONES MYINVESTOR VALUE, FI	EUR	663	3,73	685	3,10
ES0138922069 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	EUR	1.098	6,17	1.074	4,86
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	465	2,62	449	2,03
TOTAL IIC		2.226	12,52	2.208	9,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.666	14,99	2.693	12,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	738	4,15	1.321	5,98
TOTAL RV COTIZADA		738	4,15	1.321	5,98
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		738	4,15	1.321	5,98
LU2638558507 - PARTICIPACIONES Miralta Sicav - Sequ	EUR	1.002	5,63	0	0,00
LU0269667100 - PARTICIPACIONES FRANK-US GOVT-I ACCU	USD	514	2,89	504	2,28
LU0841537888 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Glo	EUR	0	0,00	520	2,35
LU1321847987 - PARTICIPACIONES BLCKRCK EMMK EQ ST-D	EUR	354	1,99	0	0,00
IE000NZY26Q1 - PARTICIPACIONES AB Sicav I-Sel US Eq	EUR	0	0,00	501	2,27
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	1.015	5,71	622	2,82
LU2178160680 - PARTICIPACIONES BGF-WRD HEALTHSCIENC	EUR	481	2,71	483	2,19
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	333	1,87	372	1,69
LU0683601024 - PARTICIPACIONES AB Sicav I-Sel US Eq	EUR	506	2,84	0	0,00
LU0955863922 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	604	3,40	721	3,27
LU0252964944 - PARTICIPACIONES BGF-Sustain Energy	EUR	301	1,69	301	1,36
IE00BZ1HLV20 - PARTICIPACIONES BNY Mellon US Fln A	USD	337	1,90	352	1,59
LU1084165213 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-Glob Eq	USD	536	3,02	614	2,78
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds-Enhan	EUR	933	5,24	917	4,15
LU1797226666 - PARTICIPACIONES Allianz Credit Oppor	EUR	0	0,00	807	3,66
LU1849560120 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	0	0,00	1.264	5,72
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&L Short Duration	EUR	0	0,00	1.297	5,88
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BSF-Amer DVF EQ	EUR	0	0,00	1.038	4,70
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	957	5,38	987	4,47
LU0955011761 - PARTICIPACIONES MS Inv-GI Quality-Z	EUR	599	3,37	0	0,00
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	0	0,00	387	1,75
LU0963540371 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	0	0,00	688	3,12
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	285	1,60	290	1,31
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	721	4,06	706	3,20
FR0011068642 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	EUR	0	0,00	730	3,31
LU1048590118 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	USD	517	2,90	639	2,89
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	762	4,28	1.184	5,36
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	462	2,60	462	2,09
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	704	3,96	655	2,97
LU0360478795 - PARTICIPACIONES Morgan ST Short Matu	EUR	1.338	7,52	0	0,00
LU0360483100 - PARTICIPACIONES Morgan St Euro Corp	EUR	726	4,08	0	0,00
IE00B4Z6MP99 - PARTICIPACIONES BNY Global Return C	EUR	0	0,00	779	3,53
TOTAL IIC		13.986	78,64	17.821	80,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.724	82,79	19.142	86,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.390	97,78	21.836	98,88

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 67.819.920,00 euros (329,35% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 67.875.285,78 euros (329,62% del patrimonio medio del periodo).