

## HAMCO GLOBAL VALUE FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5413

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

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

### Dirección

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

[info.spain@andbank.com](mailto:info.spain@andbank.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/10/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0- 100%.

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,38	0,30	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,55	0,08	0,37

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE F	203.376,71	204.364,55	161	120	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	22.686,25	18.359,27	20	8	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	204.936,55	157.196,15	3.101	2.223	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE F	EUR	48.555	46.752	37.173	23.727
CLASE I	EUR	6.229	4.825	4.940	3.074
CLASE R	EUR	47.129	34.701	16.041	1.805

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE F	EUR	238,7450	228,7678	206,0350	155,9124
CLASE I	EUR	274,5654	262,8057	232,9047	180,8493
CLASE R	EUR	229,9689	220,7526	198,9976	154,0963

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE F	al fondo	0,90	0,00	0,90	0,90	0,00	0,90	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,37	0,41	0,78	0,37	0,41	0,78	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,67	0,36	1,03	0,67	0,36	1,03	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,36	-0,70	5,10	-0,88	7,22	11,03	32,15	42,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,71	16-04-2024	-1,71	16-04-2024	-4,30	26-11-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,60	22-04-2024	1,60	22-04-2024	3,55	13-05-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,58	8,72	8,45	10,02	8,14	10,64	14,28	18,15	
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,64	11,64	11,86	12,25	12,43	12,25	13,56	15,37	

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

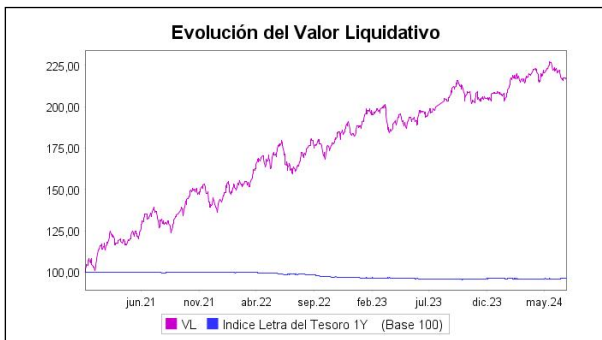
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,47	0,49	0,49	0,47	1,92	1,92	0,00	0,00

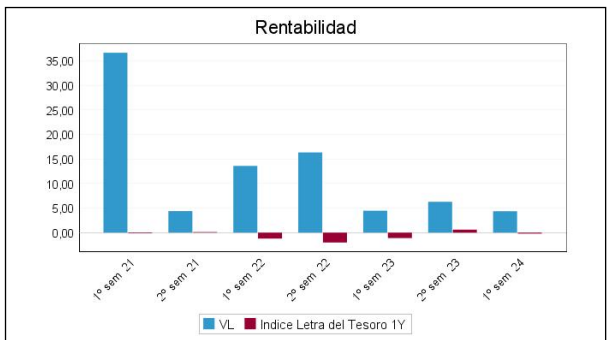
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,47	-0,45	4,95	-0,52	6,96	12,84	28,78	40,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	16-04-2024	-1,57	16-04-2024	-3,95	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,47	22-04-2024	1,47	22-04-2024	3,27	13-05-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,97	8,01	7,94	9,19	7,48	9,89	13,36	16,66	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,60	8,60	8,68	9,03	9,02	9,03	9,75	10,25	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,21	0,23	0,23	0,21	0,87	0,88	0,00	

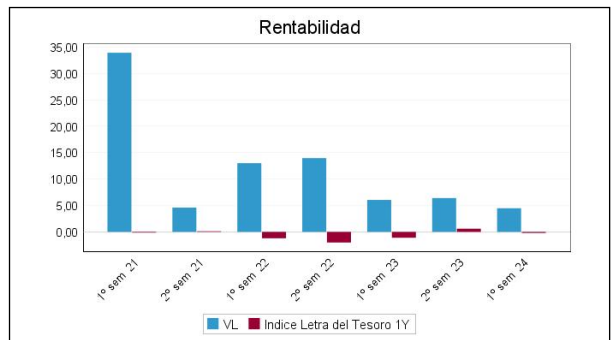
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,17	-0,56	4,76	-0,73	6,67	10,93	29,14	39,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	16-04-2024	-1,57	16-04-2024	-3,95	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,47	22-04-2024	1,47	22-04-2024	3,26	13-05-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,97	8,00	7,94	9,18	7,46	9,91	13,25	16,66	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,40	11,40	11,63	12,03	12,23	12,03	13,42	15,44	

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

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

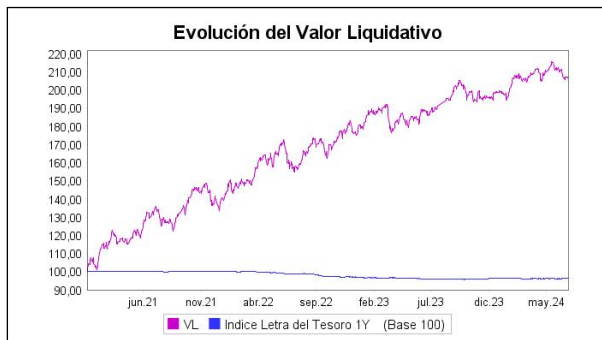


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,36	0,38	0,38	0,36	1,47	1,47	0,00	0,00

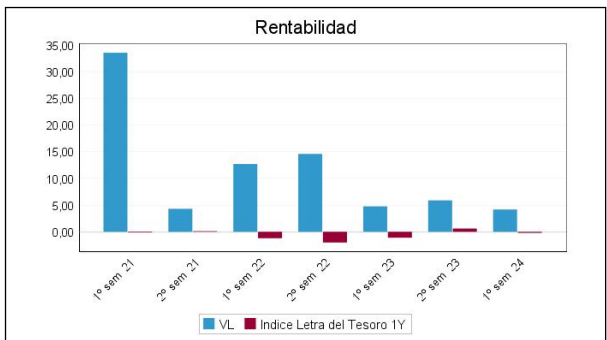
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.183.900	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	101.794	99,88	85.349	98,92
* Cartera interior	22.200	21,78	17.900	20,75
* Cartera exterior	79.592	78,10	67.449	78,18
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.009	0,99	1.036	1,20
(+/-) RESTO	-890	-0,87	-106	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	101.913	100,00 %	86.278	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	86.278	69.801	86.278	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,79	15,12	12,79	-0,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,82	5,49	3,82	-18,02
(+) Rendimientos de gestión	5,22	6,80	5,22	-9,62
+ Intereses	0,01	0,14	0,01	-95,54
+ Dividendos	2,08	1,06	2,08	131,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	0,33	0,30	6,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,90	5,65	2,90	-39,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,37	-0,07	-77,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,39	-1,31	-1,39	25,73
- Comisión de gestión	-0,95	-1,03	-0,95	8,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	12,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-6,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,26
- Otros gastos repercutidos	-0,38	-0,20	-0,38	126,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101.913	86.278	101.913	

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

### 3. Inversiones financieras

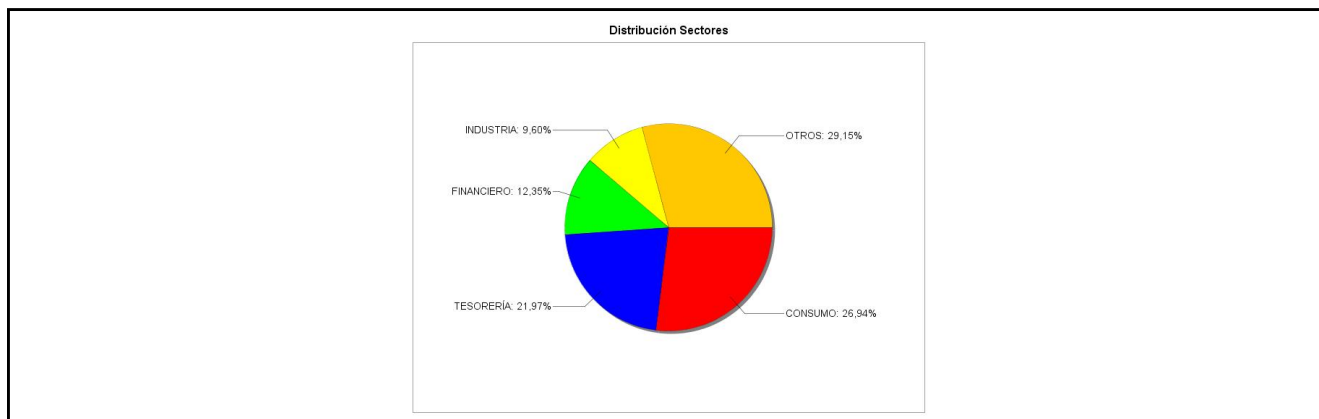
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	22.200	21,78	17.900	20,75
TOTAL RENTA FIJA	22.200	21,78	17.900	20,75
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.200	21,78	17.900	20,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.305	1,28	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	1.305	1,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	78.287	76,82	67.449	78,21
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	78.287	76,82	67.449	78,21
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	79.592	78,10	67.449	78,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	101.792	99,88	85.349	98,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2024 que representa:

- Partícipe 1: 28,52% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 2.120.500.000,00 euros (2252,24% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.116.511.812,31 euros (2248% del patrimonio medio del periodo).

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -1%, suponiendo en el periodo 8.735,75 euros por saldos acreedores y deudores .

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

expectativas de bajadas adicionales.

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La cartera cuenta con un nivel de activos que asciende aproximadamente a 100M de euros a 30 de JUNIO de 2024. Un 32% del fondo está invertido en Corea del Sur, 13% en Canadá, 13% en Reino Unido, 8% en Indonesia, 5% en Francia, 4% en Alemania, 4% en Japón, 4% en China, 4% en Estados Unidos, 3% en Filipinas y el restante se encuentra diversificado entre Argentina, Finlandia, Austria, Malasia, entre otros. Un 23% se encuentra en tesorería o repos. Actualmente, la cartera no cuenta con cobertura del riesgo de mercado.

El principal incremento a nivel geográfico durante el primer semestre del año, en diferencia de exposición respecto al segundo semestre de 2023, fue un 4,05% en Corea del Sur y 2,68% en Alemania. Por otro lado, se redujo la exposición en Canadá por -6,85% y de Japón por -2,27%. A cierre del primer semestre de 2024, la cartera contaba con 80 inversiones en empresas mientras que a cierre del segundo semestre de 2023 se contaba con una cartera de 63 posiciones en empresas, excluyendo derivados y agrupando aquellas empresas que pertenecen al mismo grupo (pero con distinto ISIN).

#### c) Índice de referencia.

El fondo tiene índice de referencia el índice MSCI Daily Net TR World Ex US cuya rentabilidad en el periodo de un 4,96% frente a la rentabilidad del 4,36% en la clase F, del 4,47% en la clase I y del 4,17% en la clase R.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 3,86% y el número de participes ha subido un 34,17% en la clase F; el patrimonio ha subido un 35,81% y el número de participes ha subido un 39,50% en la clase R; y el patrimonio ha subido un

29,10% y el número de partícipes ha subido un 150% en la clase I. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva en la clase F del 4,36% y ha soportado unos gastos de 0,96% sobre el patrimonio medio, no habiendo gastos indirectos; rentabilidad positiva en la clase I del 4,47% y ha soportado unos gastos de 0,44% sobre el patrimonio medio, no habiendo gastos indirectos; y rentabilidad positiva en la clase R del 4,17% y ha soportado unos gastos de 0,74% sobre el patrimonio medio, no habiendo gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 6,40%, comparado con la rentabilidad del 4,36% en la clase F, del 4,47% en la clase I y del 4,17% en la clase R.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En un momento decisivo en los mercados y para los inversores de cara a los próximos 12 meses, siguen apareciendo nuevas e interesantes oportunidades de inversión. El fondo mantiene su exposición a renta variable y continua sin realizar coberturas de riesgo de mercado. Las inversiones realizadas durante el semestre han sido, principalmente, en Corea del Sur, pero también en Canadá, Reino Unido y Estados Unidos.

Las 5 inversiones con mayor exposición al final del período representaron un 10,64% de la cartera y fueron:

1. Imperial Brands (2,45%)
2. Indofood Sukses Makmur TBK (2,34%)
3. Youngone Corp (2,06%)
4. GS Holdings (2,01%)
5. AK Holdings (1,78%)

Por lo que respecta a la atribución de resultados al VL durante el periodo, en el lado positivo cabe destacar las acciones de Brilliance China Automotive Holdings (+3,26%), CES Energy Solutions (+1,5%) y Peyto Exploration & Development (+1,14%). Por el lado negativo, los mayores detractores de rentabilidad fueron las acciones de Ferrexpo PLC (-1,49%), AMC Networks Inc (-1,31%) y AK Holdings Inc (-0,60%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del periodo el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.



La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,08%.

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 ha sido del 8,58% para la clase F, del 7,97% para la clase I y 7,97% en la R, 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. La volatilidad del índice ha sido del 14,78%, superior a la del fondo. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 11,64% para la clase F, 8,60% para la clase I y 11,40 % para la clase R.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

El asesor del fondo considera el mercado está expresando confianza en relación con las expectativas de avances en Inteligencia Artificial y la posibilidad de un “soft landing”, o incluso la ausencia de una recesión en los Estados Unidos. Sin embargo, los indicadores adelantados que el asesor analiza muestran debilidad en el horizonte, por lo que considera que los riesgos de recesión aún no han desaparecido y que un aterrizaje brusco sigue siendo posible en el corto plazo, lo que podría llevar a que el valor liquidativo del fondo sufra a corto plazo. Incluso, en Europa se puede decir que comenzó un período de estancamiento.

El asesor considera que estamos en una etapa crítica del ciclo económico, pues los efectos de las subidas de tipos de interés tendrán un impacto en la economía y los bancos centrales ya comenzaron las reducciones en los tipos de interés. En este contexto es clave que los inversores tengan la capacidad de tolerar la volatilidad propia de la renta variable, mantengan un horizonte de inversión a largo plazo y no se dejen llevar por las emociones.

El equipo asesor continúa analizando empresas y elaborando una “lista de la compra”. Y su plan es continuar con niveles de caja elevados; entre el 20 y 25%, a empezado a aumentar su posición en empresas de consumo defensivo, bienes raíces y servicios públicos. Permanecerán atentos para recomendar una rotación en la cartera similar a la que se realizó en la crisis del Covid-19, disminuyendo la posición de liquidez y proponiendo esas oportunidades mencionadas. Además, el asesor señala que existen oportunidades interesantes en Corea del Sur.

El equipo asesor sigue viendo un entorno complicado para la renta variable dado las perspectivas económicas a corto plazo y considera que, en la actual coyuntura de gran incertidumbre a nivel económico y geopolítico, poseer buenas empresas a múltiplos atractivos es crucial. El fondo asesorado, muestra una revalorización del 4% en el último semestre a la vez que los múltiplos de la cartera siguen siendo atractivos.

## 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
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	17.900	20,75
ES00000123C7 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	22.200	21,78	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		22.200	21,78	17.900	20,75
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		22.200	21,78	17.900	20,75
<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
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		22.200	21,78	17.900	20,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US81618TAC45 - BONO OFFICE PPTY INCOME TI 4,50 2025-02-01	USD	1.305	1,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.305	1,28	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.305	1,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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>		1.305	1,28	0	0,00
KR7004360004 - ACCIONES Sebang Co Ltd	KRW	1.191	1,17	0	0,00
KYG9894K1085 - ACCIONES Zhongsheng Group Hol	HKD	737	0,72	0	0,00
KR7035600006 - ACCIONES KGINICIS CO LTD	KRW	454	0,45	0	0,00
CA89784Y4076 - ACCIONES True North Commercia	CAD	635	0,62	0	0,00
US67623C1099 - ACCIONES Office Properties In	USD	6	0,01	0	0,00
KR7002350007 - ACCIONES Nexen Tire Corp	KRW	744	0,73	0	0,00
BMG1368B1028 - ACCIONES BRILLIANCE CHINA	HKD	1.522	1,49	1.585	1,84
KR7007310006 - ACCIONES Otoggi Corp	KRW	1.779	1,75	1.695	1,97
KR7004960001 - ACCIONES Hanshin Construction	KRW	359	0,35	399	0,46
US29244A1025 - ACCIONES EMP DISTRIB Y COMERC	USD	1.297	1,27	751	0,87
KR7007860000 - ACCIONES Seoyon Co Ltd	KRW	838	0,82	311	0,36
GB00BNTVWJ75 - ACCIONES SYNTHOMER PLC	GBP	1.680	1,65	1.210	1,40
KR7055550008 - ACCIONES Shinhan Financial Gr	KRW	490	0,48	843	0,98
SE0020180917 - ACCIONES Tethys Oil AB	SEK	457	0,45	597	0,69
KR7088350004 - ACCIONES Hanwha Life Insuranc	KRW	763	0,75	743	0,86
KR7086790003 - ACCIONES Hana Financial Group	KRW	556	0,55	820	0,95
KR7138930003 - ACCIONES BNK Financial Group	KRW	960	0,94	835	0,97
KR7001800002 - ACCIONES Orion Holdings Corp	KRW	0	0,00	664	0,77
ID1000057003 - ACCIONES Indofood Sukses Makm	IDR	2.382	2,34	1.845	2,14
KR7034830000 - ACCIONES Korea Real Estate In	KRW	391	0,38	474	0,55
CA6744822033 - ACCIONES OBSIDIAN ENERGY LTD	CAD	0	0,00	523	0,61
KR7071050009 - ACCIONES Korea Investment Hol	KRW	1.330	1,30	772	0,90
KR7003690005 - ACCIONES Korean Reinsurance C	KRW	906	0,89	837	0,97
JP3542400001 - ACCIONES TPR Co Ltd	JPY	1.340	1,31	979	1,13
KR7111770004 - ACCIONES Youngone Corp	KRW	2.096	2,06	756	0,88
TH0465010R13 - ACCIONES Electricity Generati	THB	698	0,68	893	1,03
ID1000105604 - ACCIONES Global Mediacom Tbk	IDR	448	0,44	566	0,66
KR7123890006 - ACCIONES Korea Asset In Trust	KRW	306	0,30	332	0,38
KR7029460003 - ACCIONES KC Co Ltd	KRW	748	0,73	329	0,38
MYL5210O009 - ACCIONES Bumi Armada Bhd	MYR	333	0,33	292	0,34
KR7105560007 - ACCIONES KB Financial Group I	KRW	1.145	1,12	814	0,94
ID1000106206 - ACCIONES Media Nusantara Citr	IDR	623	0,61	794	0,92
KR7020000006 - ACCIONES Handsome Co Ltd	KRW	444	0,44	495	0,57
KR7006840003 - ACCIONES AK Holdings Inc	KRW	1.812	1,78	2.219	2,57
CA22576C1014 - ACCIONES Crescent Point Energ	CAD	0	0,00	428	0,50
KYG2162W1024 - ACCIONES YONGDA AUTO	HKD	798	0,78	0	0,00
CA85859H1055 - ACCIONES STEP Energy Services	CAD	947	0,93	912	1,06
JP3952550006 - ACCIONES Unipres Corp	JPY	782	0,77	610	0,71
KR7039490008 - ACCIONES KIWOOM Securities Co	KRW	1.324	1,30	1.497	1,74
BMG348041077 - ACCIONES First Pacific Co Ltd	HKD	846	0,83	702	0,81
JP3761600000 - ACCIONES Nojima Corp	JPY	772	0,76	919	1,07
CA9237251058 - ACCIONES Vermilion Energy Inc	CAD	617	0,60	656	0,76
PHY5342M1000 - ACCIONES LT Group Inc	PHP	595	0,58	561	0,65
PHY003341054 - ACCIONES Alliance Global Grou	PHP	586	0,58	0	0,00
PHY290451046 - ACCIONES GT Capital Holdings	PHP	1.263	1,24	1.230	1,43
CA89154B1022 - ACCIONES Total Energy Service	CAD	541	0,53	425	0,49
CA2935701078 - ACCIONES Ensign Energy Servic	CAD	1.746	1,71	1.667	1,93
CA15713J1049 - ACCIONES CES Energy Solutions	CAD	0	0,00	1.237	1,43
GB00BLY2F708 - ACCIONES Card Factory PLC	GBP	1.066	1,05	1.208	1,40
CA74022D4075 - ACCIONES Precision Drilling C	CAD	1.575	1,55	1.182	1,37
KR7009970005 - ACCIONES Youngone Holdings Co	KRW	1.151	1,13	1.081	1,25
KR7001450006 - ACCIONES Hyundai Marine & Fir	KRW	1.631	1,60	1.128	1,31
KR7003240009 - ACCIONES Taekwang Industrial	KRW	121	0,12	120	0,14
KR7012630000 - ACCIONES HDC Holdings Co Ltd	KRW	871	0,85	396	0,46
KR7078930005 - ACCIONES GS Holdings Corp	KRW	2.046	2,01	1.841	2,13
GRS096003009 - ACCIONES Fourtis Holdings SA	EUR	261	0,26	269	0,31
BMG0702P1086 - ACCIONES BW Energy Ltd	NOK	1.556	1,53	844	0,98
JP3598200008 - ACCIONES Topre Corp	JPY	0	0,00	1.238	1,44
CA1295844056 - ACCIONES Calfrac Well Service	CAD	673	0,66	710	0,82
CA0985461049 - ACCIONES Bonterra Energy Corp	CAD	828	0,81	575	0,67
CA7170461064 - ACCIONES Peyto Exploration &	CAD	973	0,95	3.213	3,72
IT0004329733 - ACCIONES Cairo Communications	EUR	350	0,34	304	0,35
GB00B60BD277 - ACCIONES Superdry PLC	GBP	0	0,00	223	0,26
BE0974276082 - ACCIONES Ontex4,7	EUR	730	0,72	0	0,00
DE000A1H8BV3 - ACCIONES Norma Gr	EUR	755	0,74	0	0,00
CA98474P5013 - ACCIONES Yangarra Resources L	CAD	278	0,27	337	0,39
JP3213800000 - ACCIONES Kato Works CO LTD	JPY	424	0,42	449	0,52
ID1000068604 - ACCIONES Gudang Garam TBK PT	IDR	1.087	1,07	1.256	1,46
ID1000111602 - ACCIONES Perusahaan Gas Negar	IDR	703	0,69	0	0,00
BMG1738J1247 - ACCIONES BW Offshore	NOK	565	0,55	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0JK2A8 - ACCIONES Aurelius Eq Opp	EUR	1.359	1,33	1.280	1,48
KR7057050007 - ACCIONES HyundHo	KRW	409	0,40	385	0,45
DK0060696300 - ACCIONES Scandinavian Tobacco	DKK	554	0,54	661	0,77
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	626	0,61	0	0,00
GB00B1XH2C03 - ACCIONES Ferrexpo PLC	GBP	1.503	1,47	1.480	1,72
US00164V1035 - ACCIONES AMC Networks Inc	USD	1.361	1,34	1.767	2,05
CA53278L1076 - ACCIONES Linamar Corp	CAD	1.561	1,53	1.508	1,75
AT0000606306 - ACCIONES Raiffeisen Bank Intl	EUR	892	0,88	1.456	1,69
MYL285200001 - ACCIONES Cahya Mata Sarawak B	MYR	550	0,54	425	0,49
BE0974268972 - ACCIONES Bpost SA	EUR	0	0,00	336	0,39
BMG507361001 - ACCIONES Jardine Matheson	USD	760	0,75	0	0,00
IT0003261697 - ACCIONES Azimut Holding SPA	EUR	0	0,00	361	0,42
US79546E1047 - ACCIONES Sally Beauty H	USD	0	0,00	1.023	1,19
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	1.691	1,66	1.562	1,81
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	1.412	1,39	1.498	1,74
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	2.500	2,45	1.473	1,71
GB0006215205 - ACCIONES Accs. National Expre	GBP	979	0,96	0	0,00
FR000124570 - ACCIONES Plastic Omnium	EUR	1.506	1,48	0	0,00
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	1.049	1,03	0	0,00
FR000131906 - ACCIONES Renault	EUR	1.648	1,62	1.641	1,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>78.287</b>	<b>76,82</b>	<b>67.449</b>	<b>78,21</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>78.287</b>	<b>76,82</b>	<b>67.449</b>	<b>78,21</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>79.592</b>	<b>78,10</b>	<b>67.449</b>	<b>78,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>101.792</b>	<b>99,88</b>	<b>85.349</b>	<b>98,96</b>

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 2.120.500.000,00 euros (2252,24% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.116.511.812,31 euros (2248% del patrimonio medio del periodo).