

IMPASSIVE WEALTH, FI

Nº Registro CNMV: 5295

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Capital Auditors and Consultants, SL

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: 14/09/2018

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: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Juan Manuel Rodríguez Pérez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se gestionará con el objetivo de conseguir una volatilidad inferior al 15% anual en base a reglas matemáticas predefinidas que pretenden conseguir rentabilidades a largo plazo. Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Las IIC en las que invierta el fondo tomarán mayoritariamente como referencia índices de renta variable, renta fija y/o materias primas. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 40%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/ privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. La duración media de la cartera de renta fija entre 1 y 5 años. Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad (BBB-). No obstante, el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior. No existen límites en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, divisas, sector económico, países ni capitalización, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir en países emergentes. Podrá estar expuesto hasta el 25% de exposición a materias primas a través de activos aptos.

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 | 0,75 | 0,69 | 0,75 | 1,33 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,45 | 3,36 | 3,45 | 2,73 |

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 | 119.591,73 | 122.006,78 |
| Nº de Partícipes | 529 | 531 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 131,15 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 16.391 | 137,0563 |
| 2023 | 15.468 | 126,7805 |
| 2022 | 15.082 | 115,9815 |
| 2021 | 15.192 | 131,1538 |

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 | 0,30 | 0,00 | 0,30 | 0,30 | 0,00 | 0,30 | 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 | 8,11 | 1,29 | 6,72 | 5,90 | -0,82 | 9,31 | -11,57 | 17,31 | 19,33 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,92 | 16-04-2024 | -1,12 | 17-01-2024 | -2,66 | 26-11-2021 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,97 | 26-04-2024 | 1,07 | 21-03-2024 | 1,86 | 07-12-2021 |

(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 | 6,76 | 6,66 | 6,86 | 6,91 | 7,34 | 7,00 | 10,07 | 8,66 | 7,53 |
| 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 |
| BENCHMARK IMPASSIVE WEALTH FI | 5,96 | 5,74 | 6,17 | 6,48 | 6,68 | 7,20 | 11,99 | 7,78 | 7,28 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,63 | 6,63 | 6,76 | 6,76 | 7,17 | 6,76 | 7,66 | 7,36 | 6,20 |

(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.

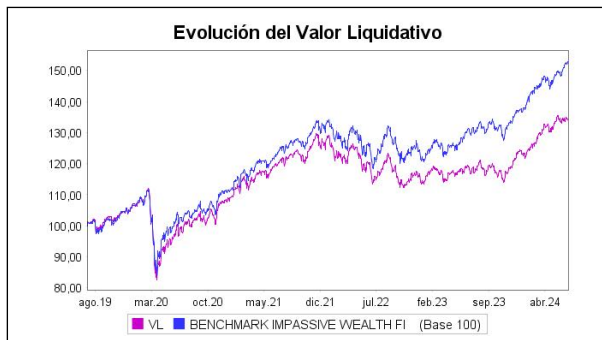
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,37 | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,73 | 0,74 | 0,71 | 0,00 |

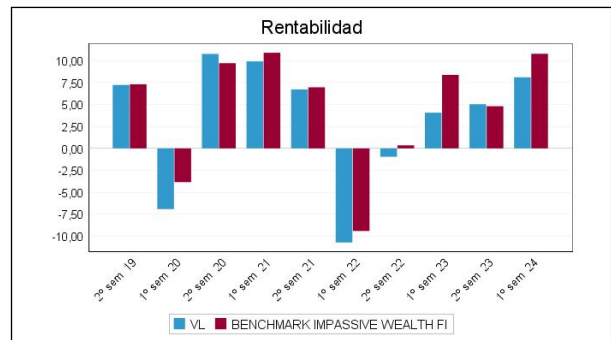
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 16.129 | 98,40 | 15.236 | 98,50 |
| * Cartera interior | 1.650 | 10,07 | 979 | 6,33 |
| * Cartera exterior | 14.478 | 88,33 | 14.257 | 92,17 |
| * 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) | 192 | 1,17 | 181 | 1,17 |
| (+/-) RESTO | 70 | 0,43 | 52 | 0,34 |
| TOTAL PATRIMONIO | 16.391 | 100,00 % | 15.468 | 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) | 15.468 | 15.370 | 15.468 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,96 | -4,31 | -1,96 | -51,92 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 7,75 | 4,96 | 7,75 | 65,10 |
| (+) Rendimientos de gestión | 8,17 | 5,32 | 8,17 | 62,16 |
| + Intereses | 0,14 | 0,34 | 0,14 | -56,88 |
| + Dividendos | 0,42 | 0,31 | 0,42 | 45,43 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,32 | 0,30 | 1,32 | 371,55 |
| ± 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) | 6,36 | 4,39 | 6,36 | 53,00 |
| ± Otros resultados | -0,07 | -0,01 | -0,07 | 579,86 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,42 | -0,36 | -0,42 | 22,03 |
| - Comisión de gestión | -0,30 | -0,30 | -0,30 | 4,21 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 4,21 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 13,63 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 806,22 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,06 | 0,00 | -0,06 | 7.650,08 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + 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 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 16.391 | 15.468 | 16.391 | |

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

3. Inversiones financieras

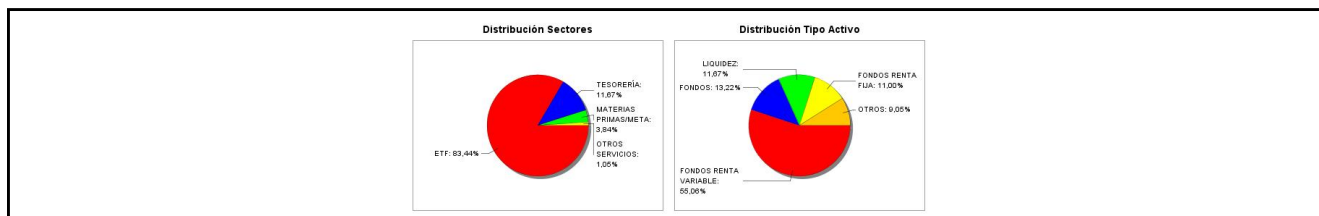
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 1.650 | 10,07 | 979 | 6,33 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.650 | 10,07 | 979 | 6,33 |
| 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 | 1.650 | 10,07 | 979 | 6,33 |
| 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 | 1.483 | 9,04 | 738 | 4,77 |
| 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 | 1.483 | 9,04 | 738 | 4,77 |
| TOTAL IIC | 12.995 | 79,29 | 13.519 | 87,39 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 14.478 | 88,33 | 14.257 | 92,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 16.128 | 98,40 | 15.236 | 98,49 |

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 136.790.000,00 euros (857,73% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 136.139.153,83 euros (853,65% 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 870,50 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

Las condiciones actuales de los mercados no nos han hecho modificar los principios básicos de nuestra gestión sistemática, basada en unas reglas predefinidas que se explican a continuación.

Impassive Wealth utiliza dos estrategias complementarias. Una basada en comprar y mantener (Buy & Hold) y otra basada en el impulso (momentum). Con esta combinación estratégica no buscamos acertar en cada momento sino tener la cartera adaptada para la mayoría de escenarios posibles, ya que pensamos que la evolución de los mercados es imposible de predecir.

Buy & Hold:

Impassive Wealth invierte al menos la mitad de su cartera en **ACTIVOS PERMANENTES**, que son los activos necesarios para poseer el mundo, es decir, para lograr una exposición global, no solo al mercado de valores sino a otros activos como los REITS, el oro, las mineras y las materias primas. Como su nombre indica, estos activos están siempre en cartera, pero su proporción (porcentaje) cambia en función de nuestro sistema de reequilibrio matemático que ordena compras o ventas parciales de cada uno de ellos en función de la evolución de sus precios.

Momentum:

Otra parte de la cartera del fondo se invierte en los **ACTIVOS TEMPORALES** que, a diferencia de los permanentes, no se compran para tenerlos siempre en cartera, sino que se van rotando de forma táctica siguiendo una estrategia dual momentum.

Esta estrategia nos va posicionando en los mejores activos por rendimientos recientes de una serie de índices preseleccionados. En el caso de no encontrar índices con momentum absoluto positivo nos refugiarnos en efectivo o equivalentes.

Combinación de ambas:

Buy & Hold y Momentum se complementan porque los puntos fuertes de una son las debilidades de la otra y al combinarse se obtiene una cartera total más robusta.

Por ejemplo, mientras que a los activos permanentes les viene bien la volatilidad porque es donde el rebalanceo matemático aporta valor, los temporales pueden sufrir en ese escenario con falsas entradas y salidas. Por contra los temporales se benefician de tendencias prolongadas. -al alza, aportando rentabilidad, y a la baja protegiendo parcialmente el capital al tomar refugio en dinero y por tanto no sufrir las caídas en su totalidad.

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 8,11% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 5,97% y el número de participes ha caído un -0,38%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 8,11% y ha soportado unos gastos de 0,37% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,01% 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 2,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En línea con nuestra filosofía de inversión, continuamos sin intentar predecir los movimientos de mercado a corto plazo. Sin embargo, creemos en la importancia de estar adecuadamente preparados para los posibles eventos que se van sucediendo. Es por eso que este semestre hemos realizado dos ajustes en nuestros Activos Permanentes:

- Introducción de bitcoin: Una decisión que refleja nuestra búsqueda de diversificación y oportunidades en activos digitales.
- Transición de ETC de oro físico a empresas de royalties de oro: Este cambio refina nuestra exposición a los metales preciosos, aprovechando las compañías que proporcionan flujos de ingresos potencialmente más estables.

Incorporación de bitcoin a la cartera de Impassive Wealth.

En Impassive Wealth, la asignación de activos es una decisión discrecional que se sustenta en el concepto de "activo deseable", que evoluciona con el tiempo. Este enfoque dinámico nos llevó a introducir bitcoin en nuestra cartera de activos permanentes este semestre. En febrero de 2024 abrimos posición en el ETP Physical Bitcoin de CoinShares. Este ETP cumple con nuestros criterios de selección basados en tamaño, réplica física y liquidez, ofreciendo una manera directa de participar en la evolución de bitcoin, y está disponible en varios mercados europeos cotizando en euros.

El reconocimiento de bitcoin como un "activo deseable" se debe a su creciente aceptación y adopción por los mercados, un fenómeno subrayado por la reciente aprobación de varios ETFs de bitcoin al contado por la SEC en EE.UU. Esto facilita el acceso a bitcoin tanto para inversores institucionales como particulares. La consiguiente "democratización" del activo, junto a sus características únicas de seguridad, ausencia de intermediarios y escasez programada, lo convierten en un complemento ideal para nuestra diversificación.

Como siempre, continuamos aplicando un enfoque cauteloso y bien fundamentado en todas nuestras decisiones de inversión, y esto incluye nuestra incorporación de bitcoin a la cartera. La asignación a bitcoin se ha establecido cuidadosamente en torno al 3% de la cartera. Esta asignación se ha hecho honrando nuestro compromiso con la prudencia y la gestión estratégica del riesgo. Una vez que este nuevo activo entra dentro de nuestra cartera su peso dependerá como el del resto de los activos de dos cuestiones, la evolución de su precio y nuestra gestión matemática.

Nuestra decisión de enfocarnos en bitcoin, en lugar de una cesta de criptomonedas, responde a su posición única en el ecosistema cripto y a nuestra preferencia por activos no controlados por organizaciones específicas. La gestión de bitcoin, sigue la misma metodología rigurosa que aplicamos al resto de activos permanentes, aprovechando nuestra especialización en entornos de mercado volátiles. Nuestro algoritmo impassible capitaliza las fluctuaciones del mercado, permitiéndonos adquirir más activos durante los retrocesos y venderlos a precios superiores durante los períodos de apreciación.

En Impassive Wealth, nos mantenemos al margen del debate polarizado que rodea a bitcoin, concentrándonos en los hechos y en su valor como activo. Nuestra aproximación es prudente, informada y alineada con nuestra filosofía de inversión, buscando siempre maximizar el valor para nuestros inversores a largo plazo.

Cambio de oro físico a empresas de royalties de oro en los Activos Permanentes.

La otra decisión relevante este semestre ha sido la transición de nuestra exposición de oro físico a empresas de royalties de oro dentro de los Activos Permanentes de Impassive Wealth.

Históricamente estas empresas han ofrecido rentabilidades superiores al propio metal. Que las empresas de royalties tengan mejores rendimientos que la materia prima en sí, tiene sentido. Las empresas tienen flujos de efectivo, mientras que un lingote de oro no paga intereses. Naturalmente, rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

No hay demasiadas empresas de royalties de oro, pero las que hay son lo suficientemente grandes para gestionarlas individualmente con las reglas de los activos permanentes. Más trabajo, que damos por bien empleado si se generan mejores rendimientos (que, insistimos, no están de ningún modo garantizados). Las empresas elegidas son las tres más grandes por capitalización: Franco Nevada, Wheaton Precious Metals y Royal Gold.

El negocio de los royalties es poco conocido con lo cual no recibe suficiente atención por parte de la comunidad inversora. Hablemos un poco más de este interesante sector.

La minería es un negocio que requiere una cantidad notable de capital durante periodos largos de tiempo. Poner en marcha una mina requiere años en los que no se ingresa nada al no estar la mina en producción. En la fase de producción también hay gastos e inversiones importantes como maquinaria, personal o energía. Por otro lado, es un negocio no exento de riesgos donde los retrasos son bastante comunes.

Las empresas de royalties son como socios de las empresas mineras. Adquieren de éstas parte de los derechos de explotación y proporcionan financiación. La minera disminuye su riesgo y se asocia con un especialista que le puede facilitar, por ejemplo, trámites; y por su parte la empresa de royalties recibe parte del oro extraído. Si las cosas van mal y un proyecto fracasa, la empresa de royalties se queda con el total de los derechos de explotación.

Mirando los reportes anuales de las empresas de royalties se ve inmediatamente la importancia de su cartera de explotaciones. Muchas de las tablas financieras se refieren a cada proyecto en particular. Estas empresas tienen las siguientes características que las hacen atractivas como inversión:

? Están muy especializadas el sector y suelen estar muy bien gestionadas.

? Conocen a las empresas y organizaciones relevantes. Generan por lo tanto confianza y saben en quien pueden confiar.

? Tienen costes bajos. Oficinas, un poco de personal y poco más. Sus empleados están viajando a las explotaciones todo el tiempo para conocer la realidad sobre el terreno.

? Pueden captar dinero de inversores a los que no tienen acceso mineras pequeñas.

? Como especialistas adquieren derechos muy baratos para explotar zonas próximas a los proyectos en los que participan. Saben que la probabilidad de encontrar oro es mayor en una zona cerca de donde ya se ha encontrado oro.

? Tienen buenos flujos de efectivo. A veces reparten dividendos.

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 51,44%, generado por la inversión en IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC/ETF es de un 79,28% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Lyxor Core Eurstx600 DR (6,54%), Accs. ETF Amundi ECRP SRI 0-3 (5,56%) y Accs. ETF FRANKLIN EUR SH MT UCITS (5,44%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 3,45%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,76% (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 6,63%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/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 gestión del fondo se basa en los precios de los activos (realidades) y no se hacen previsiones a futuro de la evolución de

los mercados. Participamos de la fase alcista de los mercados estando siempre invertidos en una cesta de activos diversificados. En este tipo de tendencias se amplía la exposición a renta variable con la inversión táctica por momentum de otra parte de la cartera. Con la gestión matemática de la liquidez del fondo se disminuye la volatilidad total de la cartera respecto a los índices mundiales de renta variable. Por el contrario, en las fases bajistas, se reduce la exposición a renta variable vendiendo los activos temporales y manteniendo e incluso aumentando los activos permanentes en función de unas órdenes predefinidas calculadas en base a la evolución de los precios de los activos.

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 |
| ES0000012F92 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[3,50]2024-07-01 | EUR | 1.650 | 10,07 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F76 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[3,75]2024-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 979 | 6,33 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 1.650 | 10,07 | 979 | 6,33 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.650 | 10,07 | 979 | 6,33 |
| 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 | | 1.650 | 10,07 | 979 | 6,33 |
| 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 |
| CA9628791027 - ACCIONES Wheaton Precious Met | USD | 319 | 1,95 | 0 | 0,00 |
| IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold | EUR | 681 | 4,15 | 738 | 4,77 |
| US7802871084 - ACCIONES Royal Gold Inc | USD | 173 | 1,05 | 0 | 0,00 |
| CA3518581051 - ACCIONES Franco Nevada Corp | USD | 310 | 1,89 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.483 | 9,04 | 738 | 4,77 |
| 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 | | 1.483 | 9,04 | 738 | 4,77 |
| GB00BLD4ZL17 - PARTICIPACIONES ETF COINSHARES PHYSI | EUR | 462 | 2,82 | 0 | 0,00 |
| LU0879397742 - PARTICIPACIONES UBS ETF SBI ESG AAA- | EUR | 309 | 1,89 | 0 | 0,00 |
| LU1437018838 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX FTSE EP | EUR | 3 | 0,02 | 410 | 2,65 |
| IE00BFWXDY69 - PARTICIPACIONES Franklin Euro Short | EUR | 891 | 5,44 | 739 | 4,78 |
| IE00B53H0131 - PARTICIPACIONES UBS ETF CMCI Composi | EUR | 172 | 1,05 | 3 | 0,02 |
| DE000A1E0HR8 - PARTICIPACIONES DB ETC Index PLC | EUR | 0 | 0,00 | 737 | 4,76 |
| IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES Shares Healthcare I | EUR | 271 | 1,65 | 267 | 1,73 |
| FR0010527275 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI Water ESG | EUR | 179 | 1,09 | 192 | 1,24 |
| LU1829218749 - PARTICIPACIONES Lyxor Commodities Re | EUR | 212 | 1,29 | 188 | 1,22 |
| LU1437017350 - PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Em | EUR | 677 | 4,13 | 608 | 3,93 |
| IE00B48X4842 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI eMkt SCap | EUR | 219 | 1,33 | 211 | 1,36 |
| US9229086296 - PARTICIPACIONES Vanguard Mid-Cap ETF | USD | 234 | 1,43 | 232 | 1,50 |
| LU1931974775 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME JAPAN U | EUR | 315 | 1,92 | 304 | 1,97 |
| IE00BL25JN58 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World | EUR | 4 | 0,02 | 4 | 0,02 |
| LU0489337690 - PARTICIPACIONES Xtrackers FTSE Devel | EUR | 412 | 2,51 | 423 | 2,74 |
| IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Canada | EUR | 124 | 0,76 | 118 | 0,76 |
| LU2037748774 - PARTICIPACIONES ETF Amundi ECRP SRI | EUR | 911 | 5,56 | 739 | 4,78 |
| IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200 | EUR | 3 | 0,02 | 417 | 2,70 |
| IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV | EUR | 262 | 1,60 | 245 | 1,58 |
| IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES Invesco Elwood B | EUR | 0 | 0,00 | 267 | 1,73 |
| LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600 | EUR | 1.073 | 6,54 | 1.073 | 6,94 |
| IE00B945VV12 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard | EUR | 501 | 3,06 | 267 | 1,72 |
| IE00B3VVM84 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard | EUR | 521 | 3,18 | 3 | 0,02 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Gold Mine | EUR | 384 | 2,34 | 358 | 2,31 |
| IE00B3XRP09 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard S&P500 | EUR | 530 | 3,24 | 1.329 | 8,59 |
| IE00B52MJY50 - PARTICIPACIONES ETF IShares Core MSC | EUR | 583 | 3,56 | 560 | 3,62 |
| US46090E1038 - PARTICIPACIONES ETF Invesco QQQ Trus | USD | 333 | 2,03 | 370 | 2,39 |
| IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI USA | EUR | 321 | 1,96 | 303 | 1,96 |
| IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P | EUR | 241 | 1,47 | 247 | 1,59 |
| US9229083632 - PARTICIPACIONES Vanguard S&P 500 ETF | USD | 521 | 3,18 | 543 | 3,51 |
| US9229087518 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard Small-C | USD | 577 | 3,52 | 582 | 3,76 |
| LU0322253906 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI | EUR | 760 | 4,64 | 778 | 5,03 |
| IE00BL25JP72 - PARTICIPACIONES ETF DBX Equity Momen | EUR | 528 | 3,22 | 533 | 3,44 |
| US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF | USD | 434 | 2,65 | 444 | 2,87 |
| FR0010527275 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor World Wate | EUR | 28 | 0,17 | 26 | 0,17 |
| TOTAL IIC | | 12.995 | 79,29 | 13.519 | 87,39 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 14.478 | 88,33 | 14.257 | 92,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 16.128 | 98,40 | 15.236 | 98,49 |

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 136.790.000,00 euros (857,73% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 136.139.153,83 euros (853,65% del patrimonio medio del periodo).