

## HAMCO GLOBAL VALUE FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5413

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	-0,04	0,05	0,00

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	189.115,58	152.158,16	84	45	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	18.435,39	21.235,08	7	10	EUR	0,00	0,00		NO
	117.716,93	41.604,88	1.802	1.221	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE F	EUR	40.706	37.173	23.727	16.048
CLASE I	EUR	4.553	4.940	3.074	2.195
	EUR	24.542	16.041	1.805	146

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE F	EUR	215,2418	206,0350	155,9124	109,3060
CLASE I	EUR	246,9955	232,9047	180,8493	129,1253
	EUR	208,4823	198,9976	154,0963	110,6258

(\*)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	0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,37	0,33	0,70	0,37	0,33	0,70	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
	al fondo	0,67	0,29	0,96	0,67	0,29	0,96	mixta	0,05	0,05	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,47	3,54	0,89	11,75	4,11	32,15	42,64		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,34	31-05-2023	-2,19	10-03-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,93	05-05-2023	1,93	05-05-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,01	11,50	12,56	11,90	12,71	14,28	18,15		
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,07	0,85	1,25	0,84	1,15	0,83	0,39		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,92	12,92	13,34	13,56	14,09	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,48	0,47	0,49	0,48	1,94	1,96	1,97	

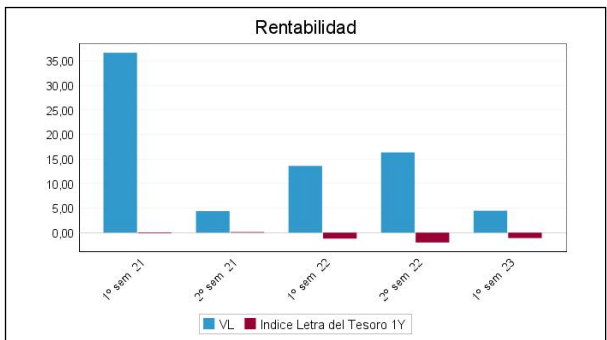
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,05	3,50	2,47	10,03	3,58	28,78	40,06		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	31-05-2023	-2,00	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,76	05-05-2023	1,76	05-05-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,24	10,50	12,01	11,82	11,94	13,36	16,66		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,25	0,84	1,15	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,48	9,48	9,79	9,75	10,10	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,22	0,21	0,22	0,22	0,89	0,91	0,29	

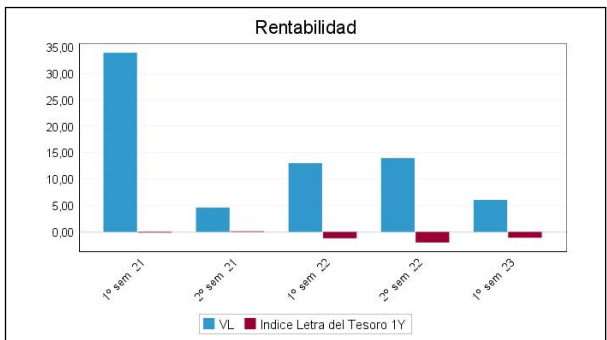
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,77	3,36	1,36	10,78	3,43	29,14	39,30		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	31-05-2023	-2,00	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,93	05-05-2023	1,93	05-05-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,28	10,80	11,81	11,31	11,94	13,25	16,66		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,25	0,84	1,15	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,72	12,72	13,16	13,42	13,96	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.

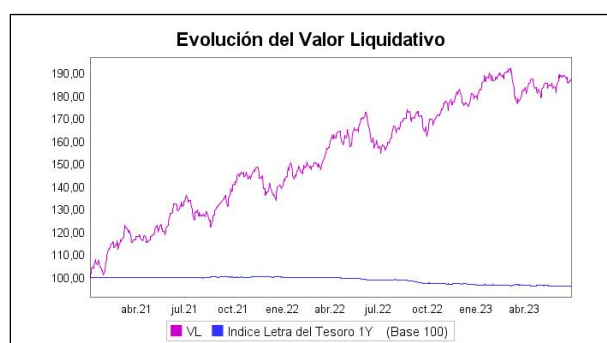


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,36	1,49	1,51	1,54	

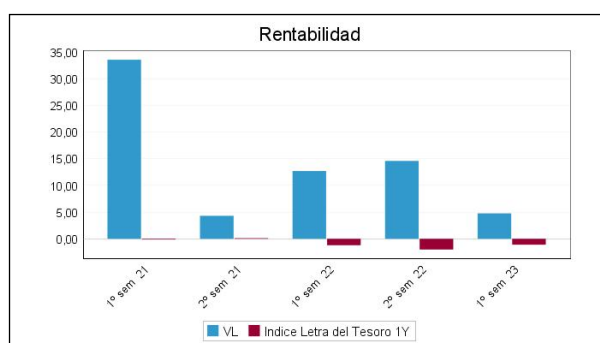
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	389.273	2.914	1,83
Renta Fija Internacional	11.014	424	1,42
Renta Fija Mixta Euro	16.756	170	5,05
Renta Fija Mixta Internacional	80.897	1.010	1,12
Renta Variable Mixta Euro	4.643	119	16,64
Renta Variable Mixta Internacional	249.646	3.168	2,83
Renta Variable Euro	4.221	89	7,05
Renta Variable Internacional	377.810	16.403	5,74
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	6.152	175	4,25
Global	721.235	9.567	3,85
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	9.211	201	1,15

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	1.870.859	34.240	3,58

\*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	63.601	91,12	48.133	82,77
* Cartera interior	8.410	12,05	3.368	5,79
* Cartera exterior	55.191	79,07	44.765	76,98
* 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)	5.937	8,51	11.191	19,24
(+/-) RESTO	263	0,38	-1.170	-2,01
TOTAL PATRIMONIO	69.801	100,00 %	58.155	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 período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	58.155	0	58.155	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,32	40,97	12,32	-53,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,77	22,30	3,77	-73,81
(+) Rendimientos de gestión	4,80	24,86	4,80	-70,08
+ Intereses	0,09	-0,03	0,09	-547,70
+ Dividendos	0,99	2,59	0,99	-40,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	0,00	0,32	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,57	22,43	3,57	-75,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,17	-0,13	-0,17	103,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-2,56	-1,03	-37,63
- Comisión de gestión	-0,90	-1,89	-0,90	-26,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,09	-0,05	-12,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-21,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-32,58
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,54	-0,06	-83,11
(+) 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

	% 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)	69.801	58.155	69.801	

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

### 3. Inversiones financieras

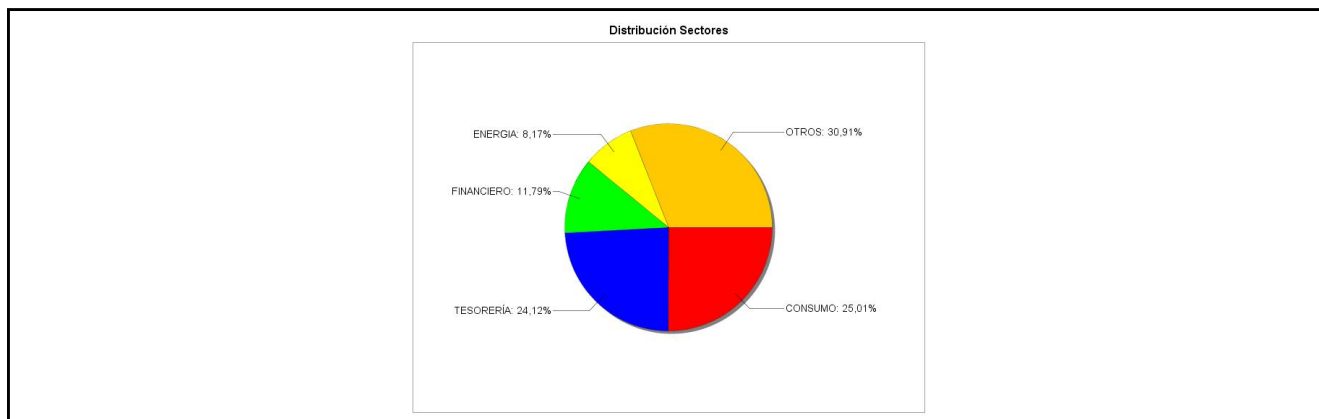
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	8.410	12,05	3.368	5,82
TOTAL RENTA FIJA	8.410	12,05	3.368	5,82
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	8.410	12,05	3.368	5,82
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	55.191	79,08	44.765	76,95
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	55.191	79,08	44.765	76,95
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	55.191	79,08	44.765	76,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.601	91,13	48.133	82,77

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

<p>F. Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>Con fecha 24 de marzo la CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de BANCO INVERISIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de HAMCO GLOBAL VALUE FUND, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5413), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria.</p> <p>Número de registro: 305644</p> <p>Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>Con fecha 14 de abril de 2023 la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de BANCO INVERISIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de HAMCO GLOBAL VALUE FUND, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5413), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como depositario.</p> <p>Número de registro: 305275</p> <p>J. Otros hechos relevantes</p> <p>Con fecha 22 de mayo de 2023 se publica un hecho relevante en la CNMV informando del bloqueo de operativa de participes entre los días 26/05/2023 y 02/06/2023, ambos inclusive Número de registro: 305547</p>
--

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 30-06-2023 que representa:

- Partícipe 1: 37,54% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario, de compra por 161.593.348,28 euros (223,31% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 156.567.700,44 euros (216,36% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 648,00 euros.

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 1.640,22 euros por saldos acreedores y deudores. Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado/ cargado tanto por saldos acreedores como deudores 55,39 euros.

- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido del ¿STR-1% para saldos acreedores y ¿STR -2% para saldos deudores, suponiendo en el periodo 95.817,17 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.

El escenario que se ha dibujado en esta primera mitad de 2023 ha venido marcado por un apetito por el riesgo notable en contra del posicionamiento generalizado de estrategias y gestores del cierre de 2022. Incluso, los episodios de volatilidad que se han dado (techo de deuda en EE.UU, crisis de los bancos medianos en EE.UU,...) han tenido una duración e impacto limitados. Merece la pena revisar el marco de referencia macroeconómico para ahondar en la explicación del comportamiento de los mercados y diferentes agentes.

Inflación y bancos centrales. A lo largo del semestre hemos visto como las tasas de inflación general de los países desarrollados iban cediendo a la baja, si bien se han situado lejos de los objetivos de los bancos centrales. La caída del precio de la energía (con el gas natural <30 EUR / MWh y el petróleo Brent superando apenas los 75 \$/bbl) y ciertos efectos estadísticos explican buena parte de la desaceleración. Pero, también un comportamiento más moderado de ciertos factores estructurales: normalización de las cadenas de aprovisionamiento globales, caída de los precios de

bienes industriales y materiales básicos no energéticos,... Aún así, la lectura de los precios subyacentes resulta algo menos amable y parece presentar una mayor resistencia al descenso como resultado del dinamismo de los precios de ciertos servicios, así como la facilidad de las empresas para trasladar subidas de precios al consumidor final. Incluso, el riesgo de efectos de segunda ronda no desaparece toda vez que los salarios, especialmente en EE.UU. permanecen elevados.

En esta tesitura, los bancos centrales occidentales han optado por mantener las subidas de tipos de interés. La Reserva Federal ha subido los tipos desde el 4,5% (rango alto) al 5,25% y, si bien está en modo pausa, no se descarta que aún pudiera dar algún paso adicional. Como siempre, los datos que se vayan conociendo marcarán el rumbo. El techo de subidas parece validado por el mercado; pero, permanece la discrepancia entre lo que piensa el FOMC que hay que hacer, tipos más altos durante más tiempo, y lo que descuentan los mercados, bajar tipos en pocos trimestres. En el caso del BCE las subidas han llevado el tipo refi del 2,50% al 4,0%. En el caso europeo, subidas adicionales parecen garantizadas al escuchar al consejo y a Christine Lagarde. Los riesgos para el comportamiento de los precios en Europa están sesgados aún a permanecer muy por encima del objetivo del BCE del 2%. Previsiblemente, será a lo largo de 2024 cuando se pueda ser más taxativo acerca del fin del actual episodio de precios muy elevados. Adicionalmente, a las medidas de tipos no hay que olvidar que estos dos bancos centrales siguen retirando otros estímulos del mercado mediante la reducción del tamaño de sus balances. Una tarea que requerirá de muchos trimestres para llegar a la normalización: el tamaño del balance de la Fed supera los 8,3 billones de USD, mientras que el del BCE rebasa los 7,7 billones de EUR. Drenar esta liquidez actuará como freno monetario adicional en un entorno en el que lo tipos de interés reales aún son bajos en perspectiva histórica a ambos lados del Atlántico.

En el caso del BoJ, a llegada de Ueda ha servido para garantizar la continuidad de su predecesor en cuanto a política monetaria. Uno de los efectos derivados de este posicionamiento ha sido la pérdida del valor del yen frente a casi todas las divisas. También el PBOC ha sido protagonista; pero, su ciclo económico está en un momento bien diferente. La salida de los confinamientos duros está teniendo algo menos de impulso del esperado en lo que respecta al consumo y el comportamiento de los particulares. Así, hemos visto cómo se rebajaban los tipos de interés para ayudar a la economía china.

Lo relevante del movimiento del BCE y la Fed, también de la RBA australiana, el BoE en Reino Unido y tantos otros bancos centrales en occidente) es que las subidas de tipos de interés más rápidas de la historia en muchos casos no están teniendo un impacto relevante en las dinámicas de crecimiento. Esta afirmación requiere matices por áreas geográficas. El caso más relevante es el de EE.UU., para el que los analistas vienen descontando desde hace más de 9 meses una recesión con probabilidades superiores al 60% en el horizonte de los doce siguientes que no acaba de llegar. Es más, se empiezan a ver signos de estabilización en el sector inmobiliario. La resiliencia de la economía americana es uno de los elementos más sorprendentes. Y, por el momento, parece difícil de atisbar el catalizador que podría hacer que se produjera una caída severa de la actividad. Manda la idea de suave desaceleración, soft landing. En Europa, usando Alemania y España como referencias, vemos que la primera ya está en recesión, mientras la segunda goza de inercias favorables en la mayoría de indicadores macro.

En el trimestre han acaecido otros dos eventos relevantes: la situación de la banca americana mediana y la explosión del interés por la Inteligencia Artificial (IA en adelante).

El incidente del Silicon Valley Bank (también el Signature Bank, First Republic Bank y Silvergate) puso de manifiesto de forma súbita un riesgo sistémico en EEUU. Aunque cada uno de los bancos mencionados tiene su particular casuística, en el origen de los problemas de todos los bancos tenemos un denominador común: la estabilidad de su base de depósitos. Para el caso del SVB, la tormenta perfecta se generó a partir una mala gestión de los riesgos de balance (carteras a vencimiento con pérdidas severas), la salida de depósitos de forma acelerada, el posicionamiento del banco... y puso en alerta a todo el sistema. Sin embargo, todo ello quedó en poco más de un episodio aislado de volatilidad gracias a la rápida actuación del gobierno y la Fed garantizando de forma puntual depósitos, el diseño de una elegante solución técnica con la creación de una ventana de descuento de papel a valor nominal y la actuación de los grandes bancos del sector apoyando a los más débiles.

Y si algún evento de forma aislada ha tenido gran trascendencia en el comportamiento de los mercados, éste ha sido, el relativo a la IA. Aunque todos podíamos tener claro, que estábamos ante una tendencia de futuro de potencial elevado, fueron las declaraciones del CEO de Nvidia, Jen-Hsun Huang, señalando que se estaba iniciando una nueva era informática, las actuaron como catalizador para disparar el interés por la IA. Los efectos han sido extraordinarios: las

grandes compañías tecnológicas y todas aquellas que pudieran beneficiar de la implementación de estrategias basadas en IA han tenido un comportamiento excepcional desde el 29 de mayo, fecha de las declaraciones antes mencionadas. Sería injusto decir que la tecnología sólo se está comportando bien por esta razón cuando desde octubre del año pasado las llamadas FAANG, Nvidia, Tesla y otras tantas estaban ya teniendo un comportamiento excepcional. Es relevante señalar que este comportamiento se ha traducido en una amplitud del mercado (número valores que impulsan la subida de los índices) mínima.

En estas circunstancias, todos los activos de renta fija han tenido un comportamiento positivo, destacando las categorías de high yield en EE.UU y global que a cierre del semestre superaban el 5% de retorno acumulado o el high yield europeo que alcanzaba el 4,8%. La categoría de la renta fija menos brillante fueron los treasuries que apenas superaron el 0,5% de retorno. Pero, el poder del carry sigue siendo muy potente y, con volatilidades limitadas, parece situar a la renta fija como un activo esencial en la composición de carteras para la parte más conservadora. Las subidas de los tramos cortos se han visto más que compensadas con el comportamiento de los diferenciales corporativos: el diferencial de grado de inversión se sitúa por debajo de los 75 p.b. mientras que el high yield se acerca a lo 400 p.b. reflejando ambos escenarios benignos en términos de riesgo de impago y el buen estado de forma de los balances de las compañías en un entorno macro que resiste. Las perspectivas para el segundo semestre parecen aconsejar la idea de posicionamientos algo más conservadores.

En cuanto a la renta variable, después del mal cierre de 2022, 2023 se ha revelado como un año de buen comportamiento de la renta variable con mención especial al índice Nasdaq Composite que repuntaba un +31,7%, el S&P 500 +15,9%, el IBEX un 16,6%, el DAX un 16,0%. También ha sido una estrella el Nikkei que en yenes subía más de un 27% (+13% en EUR). Mientras en el lado negativo cabe destacar, el mal comportamiento de los índices chinos que cerraban en negativo el semestre.

Desde el punto de vista de los factores y sectores, los ganadores de 2023 en el primer semestre han sido los que menos brillaron en el 2022. Y los que han tenido un desempeño peor, fueron las estrellas del año pasado. Así, hemos pasado del value-quality a preferir el growth y el momentum.

Las valoraciones de la renta variable en este primer semestre han dado paso a un encarecimiento de la mayoría de índices. En el caso de EE.UU con marcado protagonismo de la expansión de múltiplos al calor de la tecnología. En el caso de Europa de la mano de los resultados empresariales en su mayoría. Así, los indicadores de price earnings ratio a doce meses vista se sitúan en el caso americano por encima de la 20x, mientras que en Europa se sitúan más cerca de su media histórica de 13-14x.

Finalmente señalar que el cruce EURUSD se ha mantenido en el año dentro de un amplio rango que ha ido desde los 1,05 a los 1,11 en función de las expectativas de tipos de interés, flujos y desempeño económico de las dos áreas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La cartera cuenta con un nivel de activos que asciende aproximadamente a 69.8M de euros a 30 de junio de 2023. Un 22% del fondo está invertido en Corea del Sur, 15% en Canadá, 8% en Japón, 7% en Indonesia, 5% en Turquía, 4% en Reino Unido, 4% en Argentina, 4% Grecia, 2% en Estados Unidos, 2% en Alemania, 2% en Francia y el restante se encuentra diversificado entre Malasia, Hong Kong, Filipinas, Tailandia, Italia y Sudáfrica. Un 21% 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 semestre anterior, fue un +14% en Corea del Sur, +3% en Indonesia, +2% en Turquía y +1% en Canadá. Por otro lado, se redujo notablemente la exposición de Argentina con un -10% y de Sudáfrica con un -3%. La reducción en la exposición a los anteriores a países no es debida a la pérdida de valor de las inversiones en Argentina y Sudáfrica, sino a la venta de éstas, reduciendo el peso en la cartera a cierre de semestre. A cierre del primer semestre de 2023, la cartera contaba con 81 inversiones en empresas mientras que a cierre de 2022 se contaba con una cartera compuesta por 83 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 11,75% frente a la rentabilidad del 4,47% en la clase F, del 6,05% en la clase I y del 4,77% en la clase R.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 9,50% y el número de participes ha subido un 86,67% en la clase F; el



patrimonio ha subido un 52,99% y el número de partícipes ha subido un 47,58% en la clase R; y el patrimonio ha disminuido un 7,83% y el número de partícipes ha bajado un 30,00% en la clase I. Durante el periodo la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva en la clase F del 4,47% y ha soportado unos gastos de 0,95% sobre el patrimonio medio, no habiendo gastos indirectos; rentabilidad positiva en la clase I del 6,05% y ha soportado unos gastos de 0,43% sobre el patrimonio medio, no habiendo gastos indirectos; y rentabilidad positiva en la clase R del 4,77% y ha soportado unos gastos de 0,73% 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 5,74%, comparado con la rentabilidad del 4,47% en la clase F, del 6,05% en la clase I y del 4,77% 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, Turquía y Alemania.

Las 5 inversiones con mayor exposición al final del periodo representaron un 13.9% de la cartera y fueron: AK HOLDINGS INC (3.59%), GASLOG PARTNERS LP (3.08%), PEYTO EXPLORATION DEV CORP (2.48%), INDOFOOD SUKSES MAKMUR (2.44%) y YOUNGONE CORP (2.27%).

Por lo que respecta a la atribución de resultados al VL durante el periodo, en el lado positivo cabe destacar las acciones de YPF SA (+2,96%), Banco Macro (+1,77%) y Banco BBVA Argentina (+1,73%). Por el lado negativo, los mayores detractores de rentabilidad fueron las acciones de Ulker Biskuvi Sanayi (-1,34%), Payto Exploration & Development (-0,74%) y Callfrac Well Services (-0,64%).

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 0,05%.

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

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

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,01% para la clase F, del 11,24% para la clase I y 11,28% en la R (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,61% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 1,07%, 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 12,92% para la clase F, 9,48% para la clase I y 12,72% 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/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1\\_MARZO-2021.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf))

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 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 continúa con su filosofía, que es intentar comprar empresas infravaloradas que generen una rentabilidad atractiva a medio plazo a través de dos fuentes de rentabilidad: la rentabilidad recurrente de las empresas en las que el fondo invierte y la revalorización de las empresas hacia los múltiplos a los que ha cotizado en el pasado. Esta filosofía de inversión da sus frutos invirtiendo a largo plazo, por lo que el plazo recomendado para inversiones en el fondo es de 5 años o superior. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años, ya que la filosofía del fondo no estaría alineada con su horizonte de inversión.

El asesor del fondo considera que se ha formado un consenso demasiado optimista basado en un soft landing y una rápida recuperación, o incluso una no recesión, cuando la Reserva Federal deje de subir tipos. Sin embargo, los antecedentes históricos no respaldan esta idea y los indicadores adelantados que el asesor analiza muestran debilidad en el horizonte, por lo que considera que podemos encontrarnos ante un mercado bajista al que aún podría quedarle recorrido. El asesor indica que, pese a esperar una recesión que no se ha producido aún, no cree que esto signifique que se ha evitado el riesgo de recesión, ya que simplemente ésta podría haberse retrasado.

El asesor considera que nos encontramos en un momento decisivo en los mercados y para los inversores de cara a los próximos 12 meses. En este contexto resulta clave que los inversores muestren su capacidad para tolerar la volatilidad propia de la renta variable y continúen ciñéndose a su planificación financiera sin dejarse llevar por las emociones derivadas de la volatilidad.

El equipo asesor continúa analizando empresas y elaborando una “lista de la compra”. Desde el lado del asesor, el plan es continuar con niveles de caja elevados y empresas de carácter más defensivo y a lo largo de los próximos meses, cuando haya precios más baratos, comenzar a recomendar inversiones en una serie de oportunidades identificadas en esta “lista de la compra”. La “lista de la compra” está formada por empresas que comienzan a cotizar a precios atractivos y que pueden ser grandes inversiones en la salida de la recesión y una vez que los mercados cambien su rumbo. La mayoría de estas empresas aún no han sido recomendadas para el fondo y la intención del asesor es esperar a recomendarlas cuando se den precios más atractivos, cerca de los mínimos que el asesor espera en esta recesión. El asesor permanecerá atento 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 recomendando esas oportunidades mencionadas. Además, el asesor señala que existen oportunidades interesantes en Corea del Sur y Japón.

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, poseer buenas empresas a múltiplos atractivos es crucial. En el caso del fondo asesorado, los múltiplos de la cartera siguen siendo muy atractivos pese a la revalorización del 20% en el último año.

## 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
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSI, S.A.  3.30 2023-07-03	EUR	8.410	12,05	0	0,00
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	561	0,97
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	561	0,97
ES00000127Z9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	561	0,97
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	561	0,97
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	561	0,97
ES00000123U9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	561	0,97
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		8.410	12,05	3.368	5,82
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		8.410	12,05	3.368	5,82
<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>		8.410	12,05	3.368	5,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
KR7088350004 - ACCIONES Hanwha Life Insuranc	KRW	676	0,97	0	0,00
KR7086790003 - ACCIONES Hana Financial Group	KRW	740	1,06	0	0,00
KR7138930003 - ACCIONES BNK Financial Group	KRW	809	1,16	0	0,00
KR7001800002 - ACCIONES ORION CORP	KRW	0	0,00	389	0,67
KR7001800002 - ACCIONES Orion Holdings Corp	KRW	667	0,96	0	0,00
JP3106200003 - ACCIONES AOYAMA TRADING CO LTD	JPY	0	0,00	1.530	2,63
JP3106200003 - ACCIONES Aoyama Trading Co Lt	JPY	1.580	2,26	0	0,00
JP3816200004 - ACCIONES FUJI PHARMA CO LTD	JPY	0	0,00	103	0,18
JP3816200004 - ACCIONES Fuji Pharma Co Ltd	JPY	105	0,15	0	0,00
ID1000057003 - ACCIONES INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	IDR	0	0,00	759	1,31
ID1000057003 - ACCIONES Indofood Sukseses Makm	IDR	1.742	2,50	0	0,00
CNE100002342 - ACCIONES CHINA REINSURANCE GROUP CO-H	HKD	0	0,00	123	0,21
KR7034830000 - ACCIONES KOREA REAL ESTATE INVEST	KRW	0	0,00	274	0,47
KR7034830000 - ACCIONES Korea Real Estate In	KRW	271	0,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA6744822033 - ACCIONES OBSIDIAN ENERGY LTD	CAD	456	0,65	0	0,00
KR7071050009 - ACCIONES Korea Investment Hol	KRW	649	0,93	0	0,00
KR7003690005 - ACCIONES KOREAN REINSURANCE CO	KRW	0	0,00	225	0,39
KR7003690005 - ACCIONES Korean Reinsurance C	KRW	683	0,98	0	0,00
JP3542400001 - ACCIONES TPR CO LTD	JPY	0	0,00	519	0,89
JP3542400001 - ACCIONES TPR Co Ltd	JPY	648	0,93	0	0,00
KR7111770004 - ACCIONES Youngone Corp	KRW	1.609	2,30	0	0,00
TH0465010R13 - ACCIONES ELECTRICITY GENERATING PCL	THB	0	0,00	374	0,64
TH0465010R13 - ACCIONES Electricity Generati	THB	543	0,78	0	0,00
ID1000105604 - ACCIONES GLOBAL MEDIACOM	IDR	0	0,00	301	0,52
ID1000105604 - ACCIONES Global Mediacom Tbk	IDR	669	0,96	0	0,00
JP3481300006 - ACCIONES DAIKYONISHIKAWA CORP	JPY	0	0,00	113	0,19
JP3481300006 - ACCIONES Daikyonishikawa Corp	JPY	145	0,21	0	0,00
KR7123890006 - ACCIONES KOREA ASSET IN TRUST CO LTD	KRW	0	0,00	84	0,15
KR7123890006 - ACCIONES Korea Asset In Trust	KRW	84	0,12	0	0,00
JP3235900002 - ACCIONES GUNGHO ONLINE ENTERTAINMENT	JPY	0	0,00	136	0,23
KR7029460003 - ACCIONES KC CO LTD	KRW	0	0,00	324	0,56
KR7029460003 - ACCIONES KC Co Ltd	KRW	345	0,49	0	0,00
JP3623150004 - ACCIONES TOWA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	0	0,00	211	0,36
JP3623150004 - ACCIONES Towa Pharmaceutical	JPY	158	0,23	0	0,00
MYL521000009 - ACCIONES Bumi Armada Bhd	MYR	278	0,40	0	0,00
KR7105560007 - ACCIONES KB Financial Group I	KRW	718	1,03	0	0,00
ID1000106206 - ACCIONES MEDIA NUSANTARA CITRA TBK PT	IDR	0	0,00	491	0,84
ID1000106206 - ACCIONES Media Nusantara Citr	IDR	1.392	1,99	0	0,00
KR7020000006 - ACCIONES Handsome Co Ltd	KRW	601	0,86	0	0,00
KR7006840003 - ACCIONES AK HOLDINGS INC(006840 KS)	KRW	0	0,00	544	0,94
KR7006840003 - ACCIONES AK Holdings Inc	KRW	2.489	3,57	0	0,00
CA22576C1014 - ACCIONES CRESCENT POINT ENERGY CORP	CAD	0	0,00	460	0,79
CA22576C1014 - ACCIONES Crescent Point Energ	CAD	852	1,22	0	0,00
CA85859H1055 - ACCIONES STEP ENERGY SERVICES LTD	CAD	0	0,00	579	1,00
CA85859H1055 - ACCIONES STEP Energy Services	CAD	767	1,10	0	0,00
JP3952550006 - ACCIONES UNIPRES CORP	JPY	0	0,00	249	0,43
JP3952550006 - ACCIONES Unipres Corp	JPY	342	0,49	0	0,00
KR7039490008 - ACCIONES KIWOOM SECURITIES CO LTD	KRW	0	0,00	188	0,32
KR7039490008 - ACCIONES KIWOOM Securities Co	KRW	1.329	1,90	0	0,00
BMG348041077 - ACCIONES First Pacific	HKD	0	0,00	547	0,94
BMG348041077 - ACCIONES First Pacific Co Ltd	HKD	621	0,89	0	0,00
JP3761600000 - ACCIONES INOJIMA CORP	JPY	0	0,00	447	0,77
JP3761600000 - ACCIONES Nojima Corp	JPY	715	1,02	0	0,00
CA9237251058 - ACCIONES Vermilion Energy Inc	CAD	686	0,98	0	0,00
CA84678A1021 - ACCIONES SPARTAN DELTA CORP	CAD	0	0,00	566	0,97
PHY5342M1000 - ACCIONES ILT GROUP INC	PHP	0	0,00	592	1,02
PHY5342M1000 - ACCIONES ILT Group Inc	PHP	609	0,87	0	0,00
PHY003341054 - ACCIONES ALLIANCE GLOBAL GROUP INC	PHP	0	0,00	289	0,50
JP3208600001 - ACCIONES KASAI KOGYO CO LTD	JPY	0	0,00	87	0,15
JP3208600001 - ACCIONES Kasai Kogyo Co Ltd	JPY	408	0,58	0	0,00
JP3166950000 - ACCIONES F-TECH	JPY	0	0,00	106	0,18
JP3166950000 - ACCIONES F-Tech Inc	JPY	471	0,68	0	0,00
ZAE000190724 - ACCIONES HYPROP INVESTMENTS LTD	ZAR	0	0,00	954	1,64
CA89154B1022 - ACCIONES Total Energy Service	CAD	134	0,19	0	0,00
ZAE000190252 - ACCIONES REDEFINE PROPERTIES LTD	ZAR	0	0,00	884	1,52
ZAE000190252 - ACCIONES Redefine Properties	ZAR	187	0,27	0	0,00
ID1000119407 - ACCIONES MALINDO FEEDMILL TBK PT	IDR	0	0,00	112	0,19
ID1000119407 - ACCIONES Malindo Feedmill Tbk	IDR	100	0,14	0	0,00
CA2935701078 - ACCIONES ENSIGN ENERGY SERVICES INC(ESI	CAD	0	0,00	167	0,29
CA2935701078 - ACCIONES Ensign Energy Servic	CAD	565	0,81	0	0,00
ZAE000203238 - ACCIONES SA CORPORATE REAL ESTATE LTD	ZAR	0	0,00	156	0,27
ZAE000203238 - ACCIONES SA Corporate Real Es	ZAR	109	0,16	0	0,00
CA15713J1049 - ACCIONES CES ENERGY SOLUTIONS CORP	CAD	0	0,00	543	0,93
CA15713J1049 - ACCIONES CES Energy Solutions	CAD	1.348	1,93	0	0,00
GB00BL2F708 - ACCIONES CARD FACTORY PLC	GBP	0	0,00	857	1,47
GB00BL2F708 - ACCIONES Card Factory PLC	GBP	1.019	1,46	0	0,00
JP3868400007 - ACCIONES MAZDA MOTOR CORP	JPY	0	0,00	783	1,35
CA74022D4075 - ACCIONES Precision Drilling C	CAD	1.075	1,54	0	0,00
KR7009970005 - ACCIONES YOUNGONE HOLDINGS CO LTD	KRW	0	0,00	905	1,56
KR7009970005 - ACCIONES Youngone Holdings Co	KRW	1.070	1,53	0	0,00
KR7000670000 - ACCIONES YOUNG POONG CORPORATION	KRW	0	0,00	194	0,33
KR7000670000 - ACCIONES Young Poong Corp	KRW	172	0,25	0	0,00
KR7001450006 - ACCIONES HYUNDAI MARINE Y FIRE INS CO	KRW	0	0,00	408	0,70
KR7001450006 - ACCIONES Hyundai Marine & Fir	KRW	695	1,00	0	0,00
KR7003240009 - ACCIONES TAEKWANG INDUSTRIAL CO LTD	KRW	0	0,00	156	0,27
KR7003240009 - ACCIONES Taekwang Industrial	KRW	124	0,18	0	0,00
KR7012630000 - ACCIONES Hyundai Dvlp	KRW	0	0,00	91	0,16
KR7012630000 - ACCIONES HDC Holdings Co Ltd	KRW	369	0,53	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KR7078930005 - ACCIONES GS HOLDINGS	KRW	0	0,00	532	0,91
KR7078930005 - ACCIONES GS Holdings Corp	KRW	1.097	1,57	0	0,00
US0589341009 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	USD	0	0,00	1.594	2,74
US0589341009 - ACCIONES Banco BBVA Argentina	USD	716	1,03	0	0,00
US05961W1053 - ACCIONES BANCO MACRO SA	USD	0	0,00	1.572	2,70
US05961W1053 - ACCIONES Banco Macro SA	USD	793	1,14	0	0,00
US8792732096 - ACCIONES TELECOM DE ARGENTINA GDS	USD	0	0,00	333	0,57
US1550382014 - ACCIONES CENTRAL PUERTO SA ADS	USD	0	0,00	1.301	2,24
GRS0960030009 - ACCIONES FOURLIS SA	EUR	0	0,00	219	0,38
GRS0960030009 - ACCIONES Fouris Holdings SA	EUR	314	0,45	0	0,00
JP3226300006 - ACCIONES KAWADA TECHNOLOGIES INC	JPY	0	0,00	148	0,25
TRELULKR00015 - ACCIONES ULKER BISKUVI SANAYI	TRY	0	0,00	1.139	1,96
TRELULKR00015 - ACCIONES Ulker Biskuvi Sanayi	TRY	1.238	1,77	0	0,00
CA8204391079 - ACCIONES SHAWCOR LTD	CAD	0	0,00	1.016	1,75
DE000TRATON7 - ACCIONES Traton SE	EUR	470	0,67	0	0,00
JP3598200008 - ACCIONES TOPRE CORP	JPY	0	0,00	510	0,88
JP3598200008 - ACCIONES Topre Corp	JPY	642	0,92	0	0,00
CA1295844056 - ACCIONES CALFRAC WELL SERVICES LTD	CAD	0	0,00	734	1,26
CA1295844056 - ACCIONES Calfrac Well Service	CAD	616	0,88	0	0,00
GRS282183003 - ACCIONES JUMBO	EUR	0	0,00	759	1,31
CA0985461049 - ACCIONES BONTERRA ENERGY CORP	CAD	0	0,00	387	0,67
CA0985461049 - ACCIONES Bonterra Energy Corp	CAD	621	0,89	0	0,00
CA7170461064 - ACCIONES PEYTO EXPLORATION Y DEV CORP	CAD	0	0,00	2.199	3,78
CA7170461064 - ACCIONES Peyto Exploration &	CAD	1.743	2,50	0	0,00
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH Y CO KGAA	EUR	0	0,00	434	0,75
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	419	0,60	0	0,00
IT0004329733 - ACCIONES CAIRO COMMUNICATIONS SPA	EUR	0	0,00	250	0,43
IT0004329733 - ACCIONES Cairo Communications	EUR	278	0,40	0	0,00
TRAAEFES91A9 - ACCIONES ANADOLU EFES BIRACILIK VE	TRY	0	0,00	603	1,04
TRAAEFES91A9 - ACCIONES ANADOLU EFES	TRY	1.091	1,56	0	0,00
TRETTLK00013 - ACCIONES TURK TELEKOM	TRY	875	1,25	0	0,00
GB00BDVZY277 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	0	0,00	240	0,41
GB00BDVZY277 - ACCIONES Royal Mail PLC	GBP	257	0,37	0	0,00
GB00B60BD277 - ACCIONES SUPERDRY PLC	GBP	0	0,00	812	1,40
GB00B60BD277 - ACCIONES Superdry PLC	GBP	517	0,74	0	0,00
CNE100001TJ4 - ACCIONES BAIC MOTOR CORP LTD-H	HKD	0	0,00	462	0,79
CA98474P5013 - ACCIONES YANGARRA RESOURCES LTD	CAD	0	0,00	456	0,78
CA98474P5013 - ACCIONES Yangarra Resources L	CAD	439	0,63	0	0,00
JP3213800000 - ACCIONES KATO WORKS CO LTD	JPY	0	0,00	131	0,22
JP3213800000 - ACCIONES Kato Works CO LTD	JPY	428	0,61	0	0,00
ID1000068604 - ACCIONES GUDANG GARAM TBK PT	IDR	0	0,00	177	0,30
ID1000068604 - ACCIONES Gudang Garam TBK PT	IDR	275	0,39	0	0,00
ID1000074008 - ACCIONES HMM Sampoerna	IDR	0	0,00	573	0,98
ID1000074008 - ACCIONES HMM Sampoerna TBK	IDR	654	0,94	0	0,00
MHY2687W1084 - ACCIONES GASLOG PARTNERS LTD	USD	0	0,00	1.703	2,93
MHY2687W1084 - ACCIONES GasLog	USD	2.162	3,10	0	0,00
KR7057050007 - ACCIONES HYUNDAI HOME SHOPPING	KRW	0	0,00	513	0,88
KR7057050007 - ACCIONES HyundHo	KRW	409	0,59	0	0,00
US36237H1014 - ACCIONES G-III APPAREL GROUP LTD	USD	0	0,00	179	0,31
US36237H1014 - ACCIONES GIIIApp	USD	247	0,35	0	0,00
US00164V1035 - ACCIONES AMC NETWORKS INC - A	USD	0	0,00	417	0,72
US00164V1035 - ACCIONES AMC Networks Inc	USD	1.318	1,89	0	0,00
CA53278L1076 - ACCIONES LINAMAR CORP	CAD	0	0,00	846	1,45
CA53278L1076 - ACCIONES Linamar Corp	CAD	963	1,38	0	0,00
US30219E1038 - ACCIONES EXPRESS INC	USD	0	0,00	386	0,66
MYL28520O001 - ACCIONES CAHYA MATA SARAWAK BHD	MYR	0	0,00	182	0,31
MYL28520O001 - ACCIONES Cahya Mata Sarawak B	MYR	377	0,54	0	0,00
BE0974268972 - ACCIONES Bpost SA	EUR	290	0,42	0	0,00
CNE1000003G1 - ACCIONES INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BAN	HKD	0	0,00	291	0,50
US9842451000 - ACCIONES YACIMIENTOS PETROLIFEROS	USD	0	0,00	3.182	5,47
US9842451000 - ACCIONES YPF SA	USD	981	1,41	0	0,00
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR	0	0,00	280	0,48
IT0003261697 - ACCIONES Azimut Holding SPA	EUR	301	0,43	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	738	1,06	0	0,00
US55616P1049 - ACCIONES MACY S INC	USD	0	0,00	241	0,41
US55616P1049 - ACCIONES Macy's Inc	USD	184	0,26	0	0,00
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	0	0,00	420	0,72
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	622	0,89	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	0	0,00	288	0,50
GB0009887422 - ACCIONES SYNTHOMER PLC	GBP	0	0,00	293	0,50
GB0009887422 - ACCIONES Yule Catto&Company	GBP	153	0,22	0	0,00
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	280	0,48
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	0	0,00	921	1,58
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	1.136	1,63	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	678	1,17
JP3323040000 - ACCIONES SAWAI GROUP HOLDINGS CO LTD	JPY	0	0,00	263	0,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		55.191	79,08	44.765	76,95
<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>		55.191	79,08	44.765	76,95
<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 EXTERIOR</b>		55.191	79,08	44.765	76,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		63.601	91,13	48.133	82,77

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 161.593.348,28 euros (223,31% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 156.567.700,44 euros (216,36% del patrimonio medio del periodo).