

GESTION BOUTIQUE VI, FI

Nº Registro CNMV: 5206

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

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

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / ARGOS

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir 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.

Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos).

Tanto en inversión directa como indirecta no hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad crediticia), capitalización bursátil, duración media de la cartera de renta fija, divisas, países, mercados, sectores. Podrá haber concentración geográfica y/o sectorial, en renta fija o en renta variable, en mercados emergentes o mercados desarrollados. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

No existe ningún índice de referencia en la gestión, ya que el compartimento se gestiona de manera activa y flexible.

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 Compartimento 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)	0,51	0,00	0,51	0,00

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	7.685	7.191	7.935	7.130

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	10,87	4,01	6,60	2,03	2,08	-11,57	8,95	-0,09	-2,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	24-05-2023	-1,81	10-03-2023	-8,26	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,05	02-06-2023	2,05	02-06-2023	7,34	24-03-2020

(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	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,87	9,70	13,78	11,79	18,23	17,79	12,76	25,88	3,84
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,25	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,19	11,19	11,52	11,78	11,89	11,78	11,85	13,78	

(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.

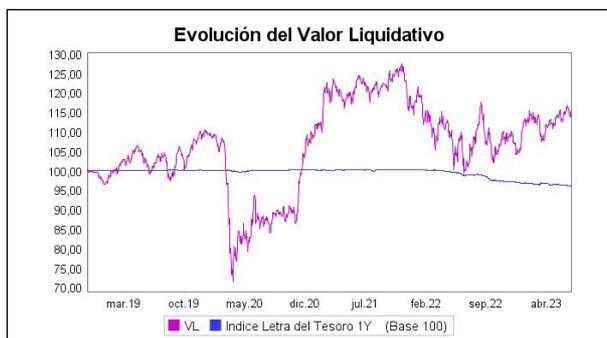
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,40	0,47	1,53	1,49	1,51	0,00

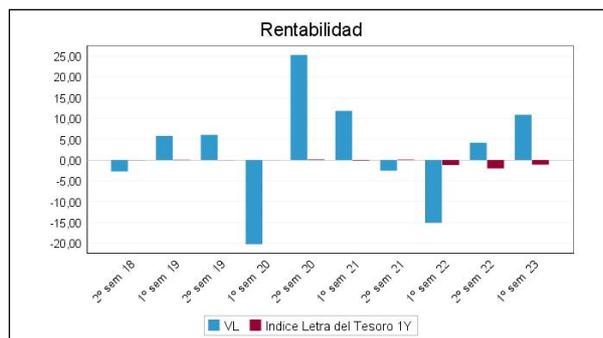
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.222	93,98	6.037	83,95
* Cartera interior	1.417	18,44	1.593	22,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.805	75,54	4.443	61,79
* 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)	439	5,71	1.137	15,81
(+/-) RESTO	23	0,30	18	0,25
TOTAL PATRIMONIO	7.685	100,00 %	7.191	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)	7.191	0	7.191	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,84	2,36	-3,84	-266,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,37	-12,43	10,37	-185,32
(+) Rendimientos de gestión	11,13	-10,79	11,13	-205,53
+ Intereses	0,18	0,01	0,18	1.421,84
+ Dividendos	0,87	1,26	0,87	-29,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,97	-11,82	9,97	-186,27
± 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	0,11	-0,24	0,11	-147,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-1,65	-0,76	-52,81
- Comisión de gestión	-0,67	-1,35	-0,67	-49,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-49,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,06	-0,02	-66,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-96,71
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,11	-0,02	-81,30
(+) 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)	7.685	7.191	7.685	

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

3. Inversiones financieras

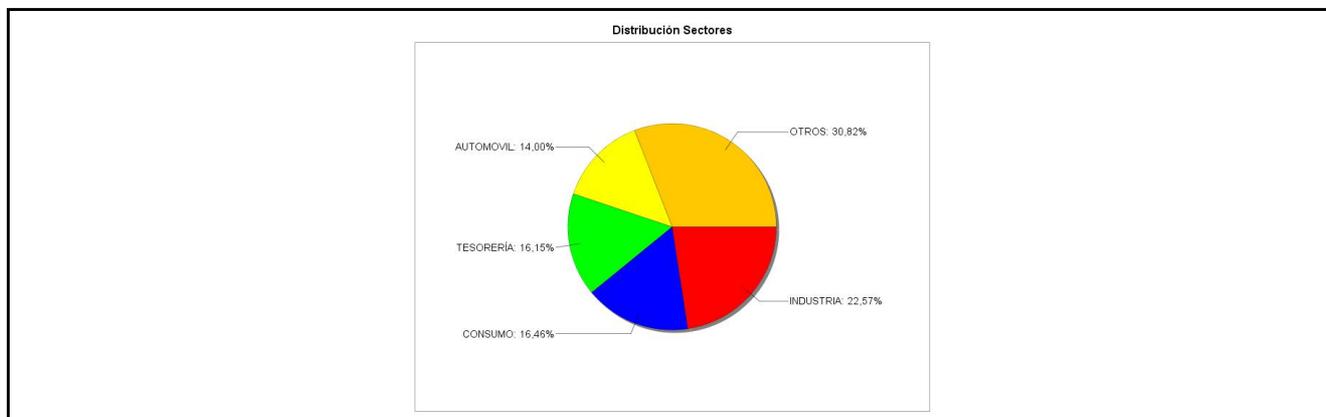
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	779	10,14	592	8,22
TOTAL RENTA FIJA	779	10,14	592	8,22
TOTAL RV COTIZADA	638	8,31	1.002	13,93
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	638	8,31	1.002	13,93
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	1.417	18,45	1.593	22,15
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	5.805	75,55	4.443	61,81
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	5.805	75,55	4.443	61,81
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	5.805	75,55	4.443	61,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.222	94,00	6.037	83,96

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>F.Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>Con fecha 2 de junio de 2023 la CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria.</p> <p>Número de registro: 305642</p> <p>Con fecha 14 de abril del 2023 la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario.</p> <p>Número de registro: 305274</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 partícipes entre los días 26/05/2023 y 02/06/2023, ambos inclusive.</p> <p>Número de registro: 305546</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 14.704.000,00 euros (194,8% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 14.518.206,94 euros (192,34% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 72,00 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 165,85 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 371,81 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 9.355,7 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

Durante el primer semestre del año se han llevado a cabo pocos cambios. La macro ha sido uno de los factores determinantes de evolución de mercados durante estos primeros 6 meses. Las políticas monetarias restrictivas iban a depender principalmente de la evolución de los niveles de inflación y que han confirmado cierta moderación. Parece que el mercado ha interpretado que esta dinámica, unida a datos de empleo sólidos, podrían permitir que se alcance la situación de soft landing y la potencial recesión que veamos en Europa y EEUU sea de carácter suave. Esto nos ha llevado a ver unos mercados de renta variable muy fuertes, tan solo enturbiada por la crisis bancaria desatada en EEUU con la quiebra de Silicon Valley Bank y de Credit Suisse en Europa, pero cuyos efectos negativos quedaban controlados rápidamente.

En este contexto hemos tratado de permanecer invertidos en activos con factor de calidad elevado y sobreponderación de estilo value frente a growth. Preferimos contar con valoraciones atractivas en cartera en una situación de mercado que debería deteriorarse en cierto modo cuando las subidas de tipos del año pasado y actual terminen de incidir en la economía. Del mismo modo, mantenemos activos de bajo riesgo en cartera que se podrán rotar hacia algunos más agresivos cuando tengamos mejor visibilidad de acontecimientos.

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 -1,11% frente al 10,87% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 6,86% y el número de partícipes ha subido un 4,44%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 10,87% y ha soportado unos gastos de 0,73% sobre el patrimonio medio y no

ha soportado 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 3,85%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos mantenido un sesgo defensivo. Seguimos con un posicionamiento cauto a la espera de la evolución del entorno macro, los resultados empresariales y la política monetaria de los bancos centrales.

Las posiciones con mejor desempeño durante el periodo fueron: INDITEX SA (+3,62%), World Wrestling Entertainment (+2,80%) y Ferrari NV (+2,74%).

Contrariamente, las posiciones que tuvieron un peor desempeño durante el periodo fueron: Perenti Ltd (-2,44%), Boston Omaha Corp (-1,87%) y Cofinimmo SA (-0,93%).

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 semestre 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 0,51%.

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 11,87% (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 11,19%.

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)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 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.

Aunque poco a poco se han ido moderando las tasas de inflación publicadas a nivel mundial, todavía seguimos lejos de los niveles objetivo de bancos centrales y previsiblemente los agentes económicos tendrán que seguir pendientes de las decisiones en materia de tipos interés. A esto se suman las previsiones de entrada en recesión de varias de las principales economías mundiales, que además se están respaldando con varios indicadores macro adelantados. No obstante, el componente de sector servicios y el fuerte empleo parecen dar sustento a unos mercados que están mostrando una fortaleza inesperada por muchos.

Puede que la publicación de resultados del segundo trimestre de 2023 determine una u otra dirección en la evolución de los mercados financieros. Llegados este punto del año, el posible impacto de las alzas de tipos iniciadas en 2022 en las cuentas de resultados de las empresas debería esclarecer las dinámicas de cara a final de año.

Ante este panorama incierto, nuestra preferencia es mantener un posicionamiento relativamente defensivo, tratando de incorporar estrategias en cartera con altos perfiles de calidad.

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
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	779	10,14	0	0,00
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B[0.49]2023-01-02	EUR	0	0,00	99	1,37
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B[0.49]2023-01-02	EUR	0	0,00	99	1,37
ES00000127Z9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B[0.49]2023-01-02	EUR	0	0,00	99	1,37
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B[0.49]2023-01-02	EUR	0	0,00	99	1,37
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B[0.49]2023-01-02	EUR	0	0,00	99	1,37
ES00000123U9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B[0.49]2023-01-02	EUR	0	0,00	99	1,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		779	10,14	592	8,22
TOTAL RENTA FIJA		779	10,14	592	8,22
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	0	0,00	447	6,22
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	638	8,31	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	554	7,71
TOTAL RV COTIZADA		638	8,31	1.002	13,93
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		638	8,31	1.002	13,93
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.417	18,45	1.593	22,15
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
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	657	8,55	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	518	6,74	0	0,00
US25058X1054 - ACCIONES DESKTOP METAL INC-A(DM US)	USD	0	0,00	114	1,59
US25058X1054 - ACCIONES Desktop Metal Inc	USD	162	2,11	0	0,00
US12763L1052 - ACCIONES CADRE HOLDINGS INC(CDRE US)	USD	0	0,00	141	1,96
US12763L1052 - ACCIONES Cadre Holdings Inc	USD	150	1,95	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	0	0,00	300	4,18
US18270P1093 - ACCIONES CLARIUS CORP(CLAR US)	USD	0	0,00	95	1,32
US18270P1093 - ACCIONES Clarus Corp	USD	109	1,42	0	0,00
US98156Q1085 - ACCIONES WORLD WRESTLING ENTERTEINM	USD	0	0,00	288	4,01
US98156Q1085 - ACCIONES WWE	USD	373	4,85	0	0,00
ZAE000209532 - ACCIONES BALWIN PROPERTIES PTY LTD(BWN S	ZAR	0	0,00	60	0,83
ZAE000209532 - ACCIONES Balwin Properties Lt	ZAR	76	0,99	0	0,00
CA00900Q1037 - ACCIONES AIMIA INC	CAD	0	0,00	252	3,51
CA00900Q1037 - ACCIONES Aimia Inc	CAD	263	3,42	0	0,00
AU0000061897 - ACCIONES PERENTI GLOBAL LTD(PRN AU)	AUD	0	0,00	586	8,15
AU0000061897 - ACCIONES Perenti Global Ltd	AUD	300	3,91	0	0,00
NL0015000F41 - ACCIONES LILIUM NV(LILM US)	USD	0	0,00	53	0,74
NL0015000F41 - ACCIONES Lilium N.V	USD	202	2,62	0	0,00
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP-CL A(BOC US)	USD	0	0,00	347	4,82
US1010441053 - ACCIONES Boston Omaha Corp-cl	USD	242	3,14	0	0,00
SE0015811963 - ACCIONES INVESTOR AB B SHS(INVEB SS)	SEK	0	0,00	220	3,07
SE0015811963 - ACCIONES Investor AB-B	SEK	238	3,10	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	0	0,00	259	3,60
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	0	0,00	98	1,37
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM Group PLC/THE	GBP	85	1,11	0	0,00
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	0	0,00	230	3,20
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	299	3,89	0	0,00
BE0003593044 - ACCIONES Cofinimmo	EUR	310	4,03	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	449	5,85	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	110	1,52
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	143	1,86	0	0,00
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	0	0,00	438	6,09
US0846701086 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	475	6,18	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	287	3,73	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	0	0,00	130	1,81
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	141	1,83	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	0	0,00	313	4,35
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	328	4,27	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	0	0,00	409	5,69
TOTAL RV COTIZADA		5.805	75,55	4.443	61,81
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		5.805	75,55	4.443	61,81
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		5.805	75,55	4.443	61,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.222	94,00	6.037	83,96

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 14.704.000,00 euros (194,8% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 14.518.206,94 euros (192,34% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / BAELO PATRIMONIO

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Antonio Rodríguez Rico, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes.

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. Se invertirá, directa o indirectamente, 30-75% 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). El rating de los activos de renta fija será de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-).

La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

Se seleccionarán principalmente acciones con un historial ininterrumpido de aumento del dividendo anual durante los últimos 10 años.

Tanto en inversión directa como indirecta no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización, divisas, sectores económico o emisores/mercados(OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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 Compartimento 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)	0,23	0,00	0,23	0,00

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	81.085	77.663	69.798	48.325

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,75	0,35	3,39	2,31	-3,63	-8,18			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	24-05-2023	-0,73	24-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	02-06-2023	1,08	04-01-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,09	5,27	6,83	8,66	8,19	8,38			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,25	0,84	1,15	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,45	5,45	5,39	5,47	5,37	5,47			

(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	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,14	0,12	0,12	0,19	0,57	0,64	0,66	0,00

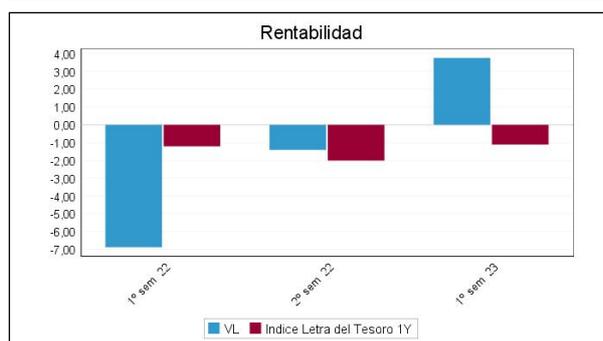
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	78.981	97,41	77.190	99,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	79.556	98,11	77.847	100,24
* Intereses de la cartera de inversión	-575	-0,71	-657	-0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.625	2,00	103	0,13
(+/-) RESTO	480	0,59	370	0,48
TOTAL PATRIMONIO	81.085	100,00 %	77.663	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)	77.663	0	77.663	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,60	18,47	0,60	-96,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,60	-8,43	3,60	-144,44
(+) Rendimientos de gestión	3,88	-7,68	3,88	-152,62
+ Intereses	0,16	-0,35	0,16	-147,63
+ Dividendos	1,07	1,90	1,07	-41,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	-12,81	0,28	-102,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,37	3,59	2,37	-31,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-418,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,75	-0,29	-59,86
- Comisión de gestión	-0,21	-0,45	-0,21	-50,68
- Comisión de depositario	-0,05	-0,09	-0,05	-41,52
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-72,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-98,78
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,20	-0,03	-86,27
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	18.771,29
+ 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	0,01	0,00	0,01	18.771,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	81.085	77.663	81.085	

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

3. Inversiones financieras

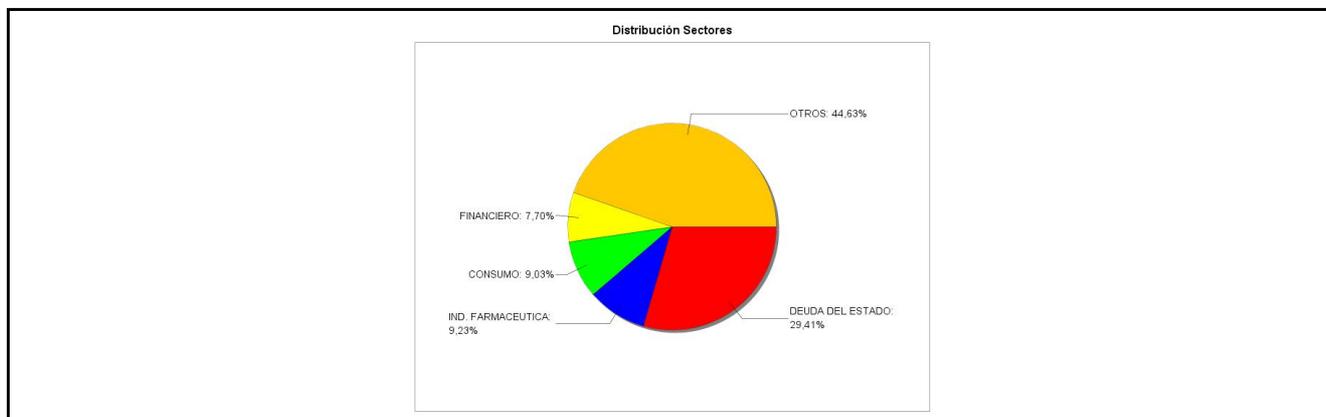
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.314	37,39	31.598	40,68
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	30.314	37,39	31.598	40,68
TOTAL RV COTIZADA	49.242	60,74	46.249	59,56
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	49.242	60,74	46.249	59,56
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	79.556	98,13	77.847	100,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	79.556	98,13	77.847	100,24

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 2 de junio de 2023 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 GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria.</p> <p>Número de registro: 305642</p> <p>Con fecha 14 de abril del 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 GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como depositario.</p> <p>Número de registro: 305274</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 partícipes entre los días 26/05/2023 y 02/06/2023, ambos inclusive.</p> <p>Número de registro: 305546</p>

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 7.105.000,00 euros (8,7% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.105.887,12 euros (8,7% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,00 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 534,80 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 3,91 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 11074,26 euros por saldos acreedores y deudores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

El fondo continúa con la misma estrategia desde inicio. No se han producido cambios significativos en la cartera de renta variable, a excepción de la venta LEG Immobilien y la compra de las también inmobiliarias Derwent London y Argan SA. Seguimos con una gestión semipasiva y respetando la ponderación de la cartera según la capitalización de mercado de cada activo.

La asignación de activos continua siendo de aproximadamente 60% renta variable y 40% de renta fija y efectivo.

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 -1,11% frente al 3,75% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 4,41% y el número de participes ha subido un 3,45%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,75% y ha soportado unos gastos de 0,26% sobre el patrimonio medio, sin soportar 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 2,83%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han producido cambios significativos en la cartera de renta variable, a excepción de la venta LEG Immobilien y la compra de las también inmobiliarias Derwent London y Argan SA.

Los tres activos con mayor contribución positiva en el periodo fueron SAP SE (+0,38%), Johnson & Johnson (+0,34%) y LEG Immobilien (+0,24%). Los tres activos con mayor contribución negativa en el periodo fueron Tencent Holdings (-

0,52%), Royal Gold (-0,37%) y Wheaton Precious Metals (-0,25%).

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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0,8% y la posición más significativas es: Parts. SHIN-ETSU CHEM-UNSPON ADR (0,8%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,23%.

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

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 0,8%, que corresponde a 650.999,17€ en SHIN-ETSU CHEM-UNSPON ADR.

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 6,09% (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 5,45%.

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)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 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.

Nuestra perspectiva es neutra, ya que no especulamos con la coyuntura de mercado y por lo tanto continuamos con nuestra asignación fija y aproximada del 60% en renta variable y 40% en renta fija y efectivo.

Con respecto a la parte de renta variable, las acciones que reparten dividendos crecientes continúan siendo una opción atractiva para los inversores que buscan ingresos estables y un crecimiento sostenible. A pesar de las incertidumbres económicas y geopolíticas, muchas empresas sólidas se siguen comprometiendo a mantener sus políticas de dividendos crecientes, información que nos da pistas de la salud general de los mercados y de los activos concretos en los que invertimos.

A nivel global, las acciones que reparten dividendos han demostrado históricamente su capacidad para brindar rendimientos constantes y estables en comparación con otras formas de inversión. En un entorno de tipos de interés bajos o negativos, los dividendos se vuelven aún más atractivos, ya que proporcionan un rendimiento superior al de los bonos y depósitos bancarios. Sin embargo, en un entorno de subidas de tipos, este tipo de acciones se ven menos atractivas, pero no especulamos con la coyuntura de mercado y asignamos los pesos de nuestras acciones según la capitalización de mercado.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		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		0	0,00	0	0,00
DE0001135226 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2034-07-04	EUR	0	0,00	1.978	2,55
DE0001135226 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,75 2034-07-04	EUR	2.033	2,51	0	0,00
DE0001030559 - RFIIA DEUTSCHE BUNDESR 0,50 2030-04-15	EUR	0	0,00	1.684	2,17
DE0001030559 - BONO DEUTSCHLAND I/L BOND 0,50 2030-04-15	EUR	1.731	2,13	0	0,00
DE0001102440 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0,50 2028-02-15	EUR	0	0,00	2.767	3,56
DE0001102440 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,50 2028-02-15	EUR	2.790	3,44	0	0,00
DE0001030567 - RFIIA DEUTSCHE BUNDESR 0,10 2026-04-15	EUR	0	0,00	6.276	8,08
DE0001030567 - BONO DEUTSCHLAND I/L BOND 0,10 2026-04-15	EUR	6.341	7,82	0	0,00
DE0001030708 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0,00 2030-08-15	EUR	0	0,00	5.812	7,48
DE0001030708 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,42 2030-08-15	EUR	5.925	7,31	0	0,00
DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0,25 2029-02-15	EUR	0	0,00	444	0,57
DE0001102465 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2029-02-15	EUR	451	0,56	0	0,00
DE0001102457 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0,25 2028-08-15	EUR	0	0,00	1.331	1,71
DE0001102457 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2028-08-15	EUR	1.349	1,66	0	0,00
DE0001102416 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0,25 2027-02-15	EUR	0	0,00	1.386	1,78
DE0001102416 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2027-02-15	EUR	1.396	1,72	0	0,00
DE0001102408 - RFIIA DEUTSCHE BUNDESR 0,00 2026-08-15	EUR	0	0,00	1.825	2,35
DE0001102408 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,21 2026-08-15	EUR	1.830	2,26	0	0,00

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		23.846	29,41	23.502	30,25
DE0001030542 - RFJA DEUTSCHE BUNDES[R]0.10 2023-04-15	EUR	0	0,00	1.612	2,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.612	2,08
XS2003499386 - RFJA NORDEA BANK AB 0.38 2026-05-28	EUR	0	0,00	1.811	2,33
XS2003499386 - BONO NORDEA BANK ABP 0.38 2026-05-28	EUR	1.788	2,21	0	0,00
XS2067135421 - RFJA CREDIT AGRICOLE [0.38 2025-10-21	EUR	0	0,00	1.838	2,37
XS2067135421 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 0.38 2025-10-21	EUR	1.836	2,26	0	0,00
XS2079716853 - RFJA APPLE INC 0.00 2025-11-15	EUR	0	0,00	1.834	2,36
XS2079716853 - BONO APPLE INC 0.67 2025-11-15	EUR	1.829	2,26	0	0,00
XS1380334141 - RFJA BERKSHIRE HATHAW 1.30 2024-03-15	EUR	0	0,00	1.002	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.452	6,73	6.484	8,35
XS1380334141 - RENTA FIJA Berkshire Hathaway 1.30 2024-03-15	EUR	1.016	1,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.016	1,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.314	37,39	31.598	40,68
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		30.314	37,39	31.598	40,68
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	USD	0	0,00	878	1,13
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	USD	876	1,08	0	0,00
US8245511055 - ACCIONES SHIN ETSU CHEM UNSPON ADR (SHECY	USD	0	0,00	485	0,62
US8245511055 - ACCIONES Shin-Etsu Chemical C	USD	651	0,80	0	0,00
US3137451015 - ACCIONES Federal Realty	USD	0	0,00	736	0,95
US3137451015 - ACCIONES Federal Realty Inves	USD	887	1,09	0	0,00
CA4530384086 - ACCIONES Imperial Oil Ltd	USD	0	0,00	319	0,41
US48667L1061 - ACCIONES KDDI CORP	USD	0	0,00	602	0,78
US48667L1061 - ACCIONES KDDI Corp	USD	605	0,75	0	0,00
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO NEVADA CORP	USD	0	0,00	1.466	1,89
CA4530384086 - ACCIONES Imperial Oil Ltd	USD	328	0,40	0	0,00
US92936U1097 - ACCIONES WIP CAREY INC	USD	0	0,00	891	1,15
US92936U1097 - ACCIONES WIP Carey Inc	USD	756	0,93	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	1.021	1,26	0	0,00
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS	USD	0	0,00	1.017	1,31
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	USD	1.110	1,37	0	0,00
US6701002056 - ACCIONES NOVO - NORDISK A/S	USD	0	0,00	1.075	1,38
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	1.261	1,56	0	0,00
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP (WP	USD	0	0,00	1.022	1,32
CA9628791027 - ACCIONES Wheaton Precious Met	USD	1.109	1,37	0	0,00
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD, INC.	USD	0	0,00	1.369	1,76
US7802871084 - ACCIONES Royal Gold Inc	USD	1.368	1,69	0	0,00
GB0002652740 - ACCIONES DERWENT LONDON PLC	GBP	239	0,29	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	1.662	2,14
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	1.870	2,31	0	0,00
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	USD	722	0,89	0	0,00
US1104481072 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	USD	0	0,00	747	0,96
US1104481072 - ACCIONES British American Tob	USD	609	0,75	0	0,00
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	0	0,00	337	0,43
US2971781057 - ACCIONES EssexPr	USD	795	0,98	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	0	0,00	139	0,18
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	GBP	122	0,15	0	0,00
FR0010481960 - ACCIONES Patrimoine et Commer	EUR	680	0,84	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	0	0,00	696	0,90
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	1.018	1,25	0	0,00
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	0	0,00	913	1,18
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	0	0,00	193	0,25
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	225	0,28	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	1.003	1,29
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK THE	USD	0	0,00	968	1,25
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY CO	USD	0	0,00	723	0,93
CA3518581051 - ACCIONES Franco Nevada Corp	USD	1.503	1,85	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	0	0,00	1.008	1,30
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	1.658	2,04	0	0,00
CA1363851017 - ACCIONES Cdn Nat Rsc	USD	0	0,00	623	0,80
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Res	USD	619	0,76	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	0	0,00	2.065	2,66
US6546241059 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH Y TELE -SP	USD	0	0,00	749	0,96
US6546241059 - ACCIONES Nippon Telegraph	USD	768	0,95	0	0,00
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	0	0,00	186	0,24
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	149	0,18	0	0,00
CA8911605092 - ACCIONES Toronto-Dominion Ban	USD	909	1,12	0	0,00
US25243Q2057 - ACCIONES DIAGEO PLC	USD	0	0,00	499	0,64
US25243Q2057 - ACCIONES Diageo PLC	USD	477	0,59	0	0,00
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	0	0,00	1.037	1,34
US7561091049 - ACCIONES Realty Income Corp	USD	1.151	1,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4567881085 - ACCIONES INFOSYS LTD	USD	0	0,00	437	0,56
US4567881085 - ACCIONES Infosys Technologies	USD	383	0,47	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	302	0,39
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	289	0,36	0	0,00
US8545021011 - ACCIONES STANLEY WORKS	USD	0	0,00	105	0,14
US8545021011 - ACCIONES BLACK & DECKER	USD	129	0,16	0	0,00
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	0	0,00	717	0,92
US0534841012 - ACCIONES Avalon Bay Com USD	USD	998	1,23	0	0,00
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Fin	USD	0	0,00	111	0,14
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial	USD	104	0,13	0	0,00
US7010941042 - ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP (USD)	USD	0	0,00	299	0,39
US7010941042 - ACCIONES Parker Hannifin Corp	USD	393	0,49	0	0,00
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	0	0,00	916	1,18
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	936	1,15	0	0,00
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	0	0,00	277	0,36
US2910111044 - ACCIONES Emerson Electronic	USD	256	0,32	0	0,00
US4404521001 - ACCIONES Hormel	USD	0	0,00	292	0,38
US4404521001 - ACCIONES Hormel Foods Corp	USD	253	0,31	0	0,00
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD	0	0,00	931	1,20
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Compani	USD	1.034	1,28	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	0	0,00	249	0,32
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	241	0,30	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	0	0,00	1.248	1,61
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	1.267	1,56	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	0	0,00	722	0,93
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	995	1,23	0	0,00
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR	0	0,00	181	0,23
DE0006048408 - ACCIONES Henkel	EUR	194	0,24	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	0	0,00	616	0,79
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	505	0,62	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	0	0,00	1.378	1,77
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	1.235	1,52	0	0,00
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	0	0,00	555	0,71
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	540	0,67	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	0	0,00	464	0,60
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	445	0,55	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	1.030	1,33
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.260	1,55	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON Y JOHNSON	USD	0	0,00	2.641	3,40
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	2.579	3,18	0	0,00
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG	EUR	0	0,00	153	0,20
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	0	0,00	563	0,72
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	716	0,88	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	0	0,00	863	1,11
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	880	1,09	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	0	0,00	1.274	1,64
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	1.252	1,54	0	0,00
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	0	0,00	89	0,11
US2600031080 - ACCIONES Dover Corp	USD	95	0,12	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	0	0,00	1.229	1,58
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	1.142	1,41	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVER AG	EUR	0	0,00	334	0,43
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	378	0,47	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	0	0,00	477	0,61
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	561	0,69	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	0	0,00	809	1,04
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	884	1,09	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	0	0,00	1.590	2,05
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	1.627	2,01	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	291	0,38
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	361	0,45	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	0	0,00	734	0,95
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	1.068	1,32	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	865	1,11
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	918	1,13	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	0	0,00	98	0,13
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	116	0,14	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	1.726	2,13	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		49.242	60,74	46.249	59,56
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		49.242	60,74	46.249	59,56
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		79.556	98,13	77.847	100,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		79.556	98,13	77.847	100,24

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 7.105.000,00 euros (8,7% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.105.887,12 euros (8,7% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / GESTIVALUE CAPITAL Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, sin que exista predeterminación en cuanto a emisores/mercados (OCDE y emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial, en momentos puntuales. Se invertirá en compañías que cumplan criterios de gestión value (seleccionando activos infravalorados por el mercado con un alto potencial de revalorización o bien seleccionando fondos que tengan este tipo de gestión).

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El resto de la exposición total se invierte, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en cuanto a emisores/mercados y duración media de la cartera de renta fija, en emisiones con calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-75% de la exposición total.

No tiene índice de referencia, ya que realiza una gestión activa y flexible.

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 Compartimento 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)	0,31	0,00	0,31	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 A	22.797,61	0,00	139	0	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	2.837	51	677	592
CLASE B	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	124,4608	120,6952	122,7932	106,1608
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(*)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 A	al fondo	0,65	0,74	1,39	0,65	0,74	1,39	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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)	1,17	0,55	1,47	1,46	0,41	2,52	2,26	2,11	

(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 B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

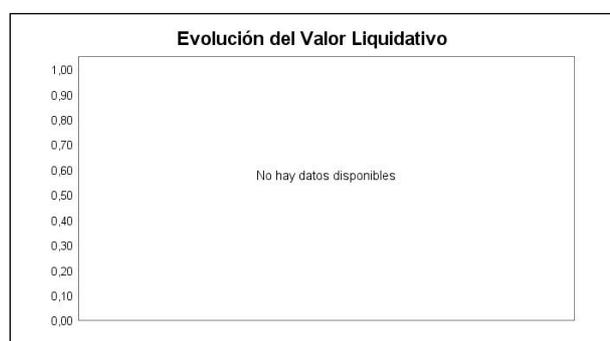
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	2.701	95,21	0	0,00
* Cartera interior	1.467	51,71	0	0,00
* Cartera exterior	1.234	43,50	0	0,00
* 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)	112	3,95	51	100,00
(+/-) RESTO	25	0,88	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	2.837	100,00 %	51	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)	51	0	51	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	590,85	-132,11	590,85	-532,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,10	0,70	14,10	1.842,16
(+) Rendimientos de gestión	16,32	3,83	16,32	311,78
+ Intereses	0,46	-0,04	0,46	-1.148,76
+ Dividendos	1,34	1,20	1,34	7,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,61	-27,10	14,61	-152,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	25,77	0,02	-99,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,11	4,00	-0,11	-102,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,22	-3,13	-2,22	-31,37
- Comisión de gestión	-1,39	-1,67	-1,39	-19,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,12	-0,05	-61,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,33	-1,28	-0,33	-74,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,24	-0,04	-0,24	521,98
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,02	-0,22	845,59
(+) 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)	2.837	51	2.837	

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

3. Inversiones financieras

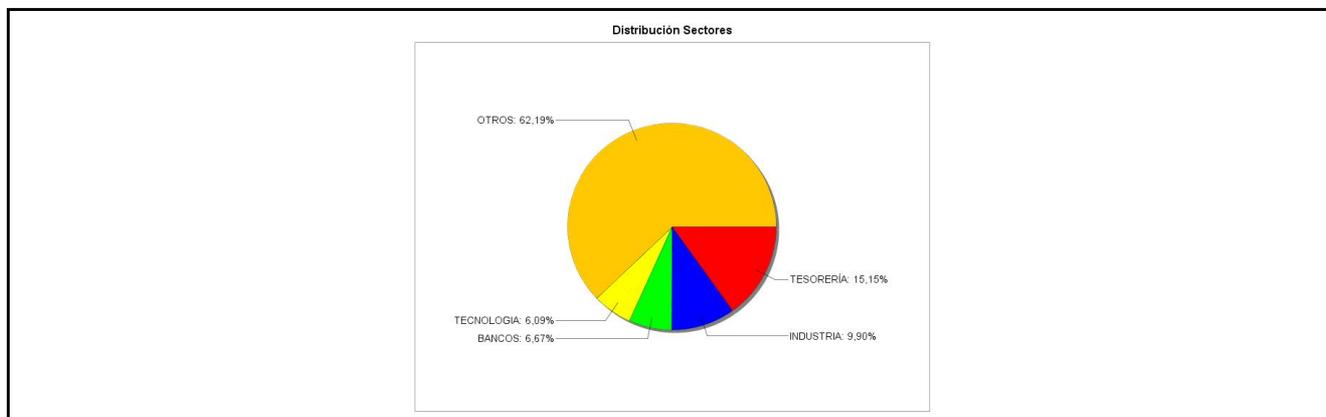
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	417	14,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	417	14,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.054	37,16	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	1.054	37,16	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	1.471	51,86	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
TOTAL RV COTIZADA	1.260	44,38	0	0,33
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	1.260	44,38	0	0,33
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	1.260	44,38	0	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.731	96,24	0	0,33

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. International Consolidated Airline	C/ Opc. CALL Opción Call s/IAG 2,1 12/23 SM	60	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Louis Vuitton (LVMH)	C/ Opc. PUT Opción Put s/LVMH 750 12/23 FP	75	Inversión
Accs. BROOKFIELD CORP USD	C/ Opc. CALL Opción Call s/Brookfield 35 10/23	33	Inversión
Accs. Bank of America Corp (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/BAC 32 10/23	33	Inversión
Accs. Capital One Financial Corp	C/ Opc. CALL Opción Call s/Capital One 115 12/23	32	Inversión
Accs. SR Teleperformance	C/ Opc. CALL Opción Call s/SR Telep 180 09/23	36	Inversión
Accs. Amazon.com, Inc.	C/ Opc. CALL Opcion Call s/Amazon 130 10/22	24	Inversión
Accs. Amazon.com, Inc.	C/ Opc. PUT Opcion Put s/Amazon 90 10/23	17	Inversión
Accs. Bayer AG	C/ Opc. CALL Opción Call s/Bayer 62 09/21	31	Inversión
Accs. Sprouts Farmers Market Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/ Sprouts 40 09/23	37	Inversión
Accs. Melia Hotels International	C/ Opc. CALL Opción Call s/Melia 6,5 12/23	32	Inversión
Accs. Solaria Energia	C/ Opc. CALL Opción Call s/Solaria 16 12/23	24	Inversión
Total subyacente renta variable		434	
TOTAL DERECHOS		434	
Accs. Trigano	V/ Opc. CALL Opción Call Trigano 160 12/23 FP	64	Inversión
Accs. Albemarle Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/Albemarle 270 12/23	74	Inversión
Accs. Domino's Pizza Group Plc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Dominos Pizza 260 12/23	48	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. ATKORE INC	V/ Opc. CALL Opcion Call s/Atkore 160 10/22	30	Inversión
Accs. Sprouts Farmers Market Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/ Sprouts 40 12/23	41	Inversión
Accs.Uber Technologies Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Uber 47,5 12/23	75	Inversión
Accs. British American Tobacco Plc	V/ Opc. CALL Opción Call s/British Tobacco 3000 09/23	35	Cobertura
Accs. Alphabet Inc-CI A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Google 110 12/23	50	Inversión
Total subyacente renta variable		418	
TOTAL OBLIGACIONES		418	

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

<p>F. Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>Con fecha 2 de junio de 2023 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 GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria.</p> <p>Número de registro: 305642</p> <p>Con fecha 14 de abril del 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 GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como depositario.</p> <p>Número de registro: 305274</p>

H.Modificación de elementos esenciales del folleto

Con fecha 5 de mayo de 2023 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206) y del compartimento GESTION BOUTIQUE VI / GESTIVALUE CAPITAL, al objeto de modificar su política de inversión y su vocación inversora, revocar al actual asesor de inversiones, designar a uno nuevo y denominar CLASE A a las participaciones ya registradas del citado compartimento y, asimismo inscribir la siguiente participación: CLASE B

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 3 0 5 4 4 0

J.Otros hechos relevantes

Con fecha 22 de mayo de 2023 se publica un hecho relevante en la CNMV informando del bloqueo de operativa de partícipes entre los días 26/05/2023 y 02/06/2023, ambos inclusive.

Número de registro: 305546

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 11.503.132,00 euros (2491,49% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 11.086.899,24 euros (2401,34% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 264,00 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 59,93 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 -22,63 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 645,31 euros por saldos acreedores y deudores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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, la 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 de 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

Durante el primer semestre el fondo estuvo inactivo hasta el 5 de mayo 2023, cuando se aprobó el cambio de nombre, el cambio de filosofía de inversión y el cambio de asesor. A partir de esa fecha empezó a entrar capital y estamos en fase de construcción de cartera.

Ahora mismo estamos trabajando, principalmente, en siete grandes líneas de actuación:

1. Semiconductores, que se benefician del auge de la inteligencia artificial, los centros de datos, los vehículos inteligentes, los aparatos conectados, etc.
2. Sector Defensa, que se benefician del aumento de los presupuestos de defensa por parte de los países antes la situación geopolítica mundial con la guerra Rusia-Ucrania.
3. Empresas que se benefician de las subidas de tipos de interés: Bancos, Aseguradoras y Tarjetas de Crédito.
4. Empresas que se benefician de la inversión en Energías Renovables.
5. Sectores Defensivos para darle estabilidad a la cartera en caso de recesión.
6. Crecimiento (Growth) a precios razonables tras las correcciones.
7. Empresas demasiado castigadas por el miedo a una recesión u otros motivos.

DIVERSIFICACIÓN DE LA CARTERA: Estamos diversificados en sectores, geografías (EEUU, Alemania, España, Francia, Suecia, Reino Unido, Portugal, Italia), monedas (euro, dólar, franco suizo,...) y en tipos de inversión (deep-value, recuperaciones, reestructuraciones, crecimiento, calidad,...). Se trata de reducir el riesgo de la cartera al no exponernos demasiado a un solo tema, sector o país.

Además, cuando se dan las circunstancias adecuadas, estamos haciendo operaciones de estrategias con Opciones PUT y CALL, de forma conservadora: ventas de CALL cubiertas con acciones y ventas de PUT a precios más bajos que los actuales

c) Índice de referencia.

No utiliza índice de referencia. La rentabilidad de la letra del Tesoro a 1 año del -1,11% frente a la rentabilidad de la clase A que fue de un 3,12%. No se expresa la rentabilidad de la clase B debido a que no tiene patrimonio ni partícipes.

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

En el periodo el patrimonio ha subido un 5457,23% y el número de partícipes ha subido un 1163,64% en clase A pasando de 11 partícipes a 139 y de 51.058M euros a 2,837M euros. La clase B no ha tenido partícipes ni patrimonio durante el periodo. El patrimonio total del fondo a cierre del periodo es de 2,837M euros. Durante el periodo la IIC ha obtenido una rentabilidad 3,12% en la clase A y ha soportado unos gastos de 1,17% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 5,74% frente a la rentabilidad de la clase A del 3,12%. No se muestra la rentabilidad de la clase B debido a que no tiene partícipes ni patrimonio.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo está principalmente expuesto a renta variable. Durante el periodo las principales posiciones que hemos añadido a la cartera son: Catalana Occidente, Elecnor, Tubacex, Acerinox, Iberpapel, Meliá y Clerhp en España; NXPI, Teleperformance, Semapa, Stellantis, Leonardo y Nagarro en Europa; y Broadcom, Atkore, CVS, William Sonoma,

Brookfield y Albemarle en Estados Unidos.

Tenemos PUTs vendidas de Amazon, LVMH, Domino's Pizza y Alphabet.

Además, tenemos multitud de Opciones CALL vendidas a empresas de la cartera para entregarlas a precios más altos.

Por lo que respecta a la atribución de resultados al VL durante el periodo, en el lado positivo cabe destacar Euroapi (+11,91%), NXP Semiconductores (+1,10%), Stellantis NV (+0,46%), Banco Santander (+0,42%) y Elecnor (+0,42%). Por el lado negativo destacan Iberpapel Gestión (-0,39%), C&C Group (-0,28%), Grupo Catalana Occidente (-0,24%), Faes Farma (-0,15%) y Bayer AG (-0,10%).

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 periodo de referencia, la IIC ha operado con los siguientes derivados: opciones call sobre Sprouts, Albermale, Amazon, Atkore, BAC, Bayer, British American Tobacco, Brookfield, Capital One, IAG, Melia, Solaria, SR Telep, Uber y Trigano; y opciones put sobre Amazon, Dominos Pizza, Google y LVMH.

El apalancamiento medio durante el periodo ha sido de 1,23% generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,31%.

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

No es posible calcular datos de volatilidad debido a cambios en la política de inversión.

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.

No es posible calcular datos de VaR debido a cambios en la política de inversión

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, auditoria, 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)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis

sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La evolución de los mercados sigue siendo dependiente en alto grado de los comunicados de bancos centrales y de sus políticas monetarias. Las tasas de inflación han empezado a moderarse, pero no podemos descartar alguna subida adicional de los tipos de interés antes de finalizar el año.

Con las subidas aceleradas de tipos de interés que hemos tenido en EEUU y Europa durante los últimos 12 meses y con los efectos de la inflación en el bolsillo de los consumidores, es probable que tengamos recesión. Es difícil determinar en estos momentos la duración y profundidad de esa recesión.

Ante esta situación estamos preparando nuestro fondo con las siguientes medidas de reducción del riesgo:

- Una mayor exposición a sectores defensivos (Farmacéutico, Alimentación, Supermercados,...) de la que normalmente tendríamos.
- Una mayor exposición a empresas cuyo ciclo sí está beneficiado por la situación actual de la macroeconomía (Sector Defensa, Bancos, Aseguradoras,...)
- Ventas de CALL a una gran parte de la cartera.
- Ventas de PUT para comprar más barato.
- Añadir empresas a la cartera que ya han sufrido una gran corrección fruto de la situación macro. Haremos seguimiento de los indicadores del modelo AFI CEI por si diesen una señal de cambio de tendencia y en tal caso optemos por rotar cartera hacia un enfoque más neutral en términos de riesgo.

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
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[3,30 2023-07-03	EUR	417	14,70	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		417	14,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		417	14,70	0	0,00
ES0105121000 - ACCIONES Clerhp Estructuras S	EUR	45	1,59	0	0,00
ES0105548004 - ACCIONES Grupo Ecoener SA	EUR	26	0,90	0	0,00
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	14	0,49	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	31	1,08	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	75	2,66	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	32	1,12	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR	EUR	65	2,29	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	31	1,11	0	0,00
ES0180850416 - ACCIONES Tubos Reunidos	EUR	29	1,02	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	28	0,99	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	90	3,17	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	39	1,37	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	31	1,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	69	2,45	0	0,00
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	45	1,60	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	72	2,54	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	64	2,24	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	99	3,48	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	30	1,07	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	65	2,30	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	74	2,61	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.054	37,16	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		1.054	37,16	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		1.471	51,86	0	0,00
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
FR0004029478 - ACCIONES Visiatiiv SA	EUR	16	0,57	0	0,00
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	31	1,09	0	0,00
US0476491081 - ACCIONES Atkore Inc	USD	29	1,01	0	0,00
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	0	0,33
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	46	1,61	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	32	1,13	0	0,00
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	56	1,97	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	67	2,37	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	20	0,70	0	0,00
GB00BRF0TJ56 - ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	36	1,26	0	0,00
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	71	2,49	0	0,00
GB0005603997 - ACCIONES Legal & General Grou	GBP	58	2,05	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	65	2,29	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	30	1,07	0	0,00
NL0009538784 - ACCIONES NXP Semiconductors N	USD	75	2,65	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	104	3,66	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	58	2,05	0	0,00
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	GBP	15	0,55	0	0,00
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	61	2,16	0	0,00
US14040H1059 - ACCIONES A.Capital	USD	30	1,06	0	0,00
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	63	2,23	0	0,00
FR0005691656 - ACCIONES Trigano	EUR	53	1,85	0	0,00
US9699041011 - ACCIONES Williams - Sonoma	USD	34	1,21	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	31	1,08	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	29	1,02	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	24	0,84	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	67	2,37	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	58	2,04	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.260	44,38	0	0,33
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		1.260	44,38	0	0,33
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		1.260	44,38	0	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.731	96,24	0	0,33

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 11.503.132,00 euros (2491,49% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 11.086.899,24 euros (2401,34% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / FLEXIGLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: 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.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización y/o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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 Compartimento 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)	0,17	0,00	0,17	0,00

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	1.977	1.826	2.731	1.752

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,31	11,73	-1,26	-5,86	1,66	-30,80	35,87	2,03	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	07-06-2023	-2,09	10-03-2023	-6,54	11-06-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,33	02-06-2023	2,33	02-06-2023	5,04	13-05-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,65	12,80	12,42	21,31	18,15	25,48	17,43	27,50	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,25	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,70	11,70	11,69	11,96	11,79	11,96	10,49	12,08	

(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	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,56	0,46	1,80	1,83	1,83	0,00

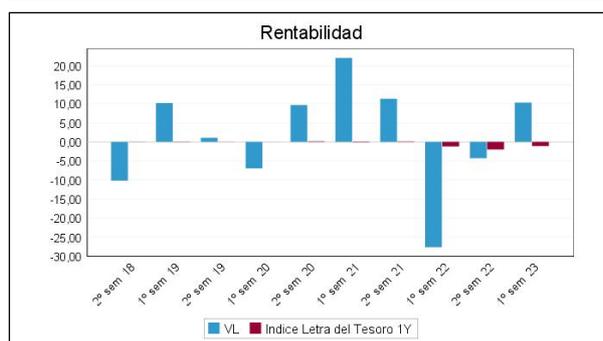
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.520	76,88	1.467	80,34
* Cartera interior	18	0,91	262	14,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.501	75,92	1.205	65,99
* 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)	351	17,75	278	15,22
(+/-) RESTO	106	5,36	82	4,49
TOTAL PATRIMONIO	1.977	100,00 %	1.826	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)	1.826	0	1.826	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,92	-1,42	-1,92	17,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,15	-41,61	10,15	-121,24
(+) Rendimientos de gestión	11,14	-39,68	11,14	-124,44
+ Intereses	0,29	0,02	0,29	1.108,79
+ Dividendos	0,43	0,79	0,43	-52,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,61	-0,91	8,61	-919,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,74	-14,41	0,74	-104,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,54	-25,33	1,54	-105,29
± Otros resultados	-0,48	0,16	-0,48	-354,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,93	-1,06	-52,08
- Comisión de gestión	-0,67	-1,41	-0,67	-58,79
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-58,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,32	-0,28	-0,32	2,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-91,14
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,11	-0,01	-88,76
(+) Ingresos	0,07	0,00	0,07	21.858,79
+ 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	0,07	0,00	0,07	21.858,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.977	1.826	1.977	

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

3. Inversiones financieras

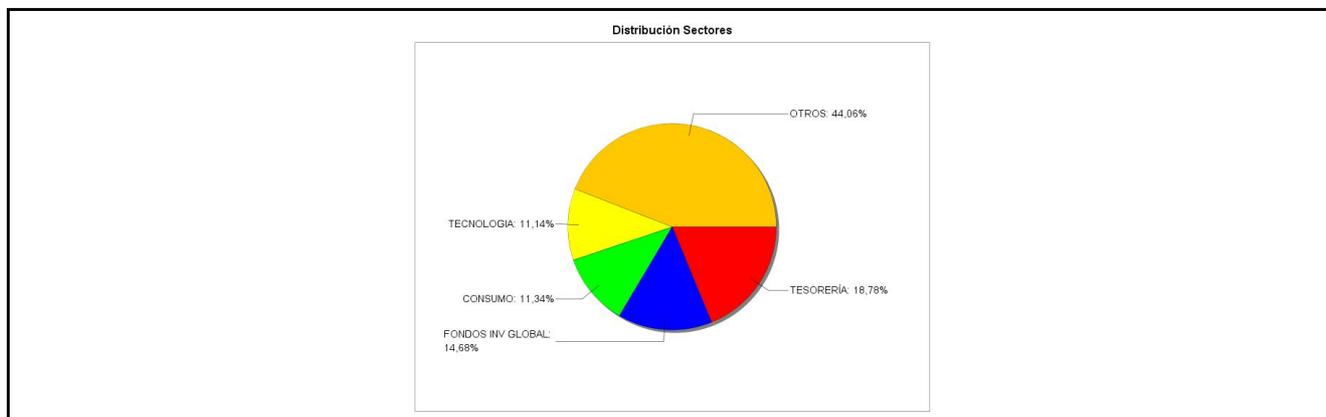
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	245	13,44
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	245	13,44
TOTAL RV COTIZADA	18	0,92	16	0,90
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	18	0,92	16	0,90
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	18	0,92	262	14,34
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	1.089	55,06	720	39,41
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	1.089	55,06	720	39,41
TOTAL IIC	395	19,99	482	26,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.484	75,05	1.201	65,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.502	75,97	1.463	80,12

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 2000 09/23	258	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	C/ Futuros/Nasdaq Emini 100 09/23	1.397	Inversión
Total subyacente renta variable		1655	
TOTAL OBLIGACIONES		1655	

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

<p>F. Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>Con fecha 2 de junio de 2023 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 GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria.</p> <p>Número de registro: 305642</p> <p>Con fecha 14 de abril del 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 GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como depositario.</p> <p>Número de registro: 305274</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 partícipes entre los días 26/05/2023 y 02/06/2023, ambos inclusive.</p> <p>Número de registro: 305546</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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 partcipe significativo a 30-06-2023 que representa:

- Partcipe 1: 23,44% del patrimonio

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 12,58 euros por saldos acreedores y deudores.

- 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 4.153,51 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 los tipos de interés reales aún son bajos en perspectiva histórica a ambos lados del Atlántico.

En el caso del BoJ, la 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

Se inicia el primer semestre del 2023 de forma cauta y con baja exposición a tecnología hasta poder confirmar un suelo mientras se aumentaba exposición a industriales con reparto de dividendos. La clave es la inflación y las posibles consecuencias de las fuertes subidas de tipos de interés en el crecimiento, sobretodo en la primera economía del mundo, y su incidencia también en la tecnología, con caídas en grandes valores de incluso un 70%.

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 -1,11% frente al 10,31% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 8,24% y el número de participes se ha mantenido. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 10,31% y ha soportado unos gastos de 0,81% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% 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 3,85%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras confirmar el suelo de mercado sobretodo en tecnología se compran Tesla y Atlassian en marzo, y se sube de nuevo en mayo con Apple, Microsoft y Adobe, pero también con Unilever, Poste Italiane, Vinci y SAP. Al mismo tiempo se venden la ETF del sector real state y la de Renta Variable neocelandés, para tener más capacidad de compromiso y poder subir de forma apalancada con mayor tecnología a través del Nasdaq y de pequeñas empresas vía Russell2000.

En cuanto a los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera, destacaron las siguientes posiciones: Meta Platforms Inc Class A (+3,72%), Palo Alto Networkds Inc (+2,23%) y Royal Caribbean Group (+1,23%). Mientras que los mayores detractores fueron Coca-Cola Co (-0,27%), The Goldman Sachs Group Inc (-0,25%) y PayPal Holdings Inc (-0,23%).

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 ha operado con instrumentos derivados, concretamente ha operado con futuros mini sobre los índices Russell 2000 y Nasdaq 100. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,74% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 9,07% y ha sido generado por la inversión en derivados y en IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 19,98% y las posiciones más significativas son: Nordea 1 SICAV - Global Climate and Environment Equity Fund (5,39%), Bellevue Funds Lux - BB Adamant Medtech & Services (5,3%), y Fidelity Funds - Global Dividend Fund (4,79%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,17%.

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 20%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,65% (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 11,7%.

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)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 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.

Estas subidas de exposición a renta variable sobretudo americana y apalancada vía futuros (entorno a 1,6 máximo) obedecen a nuestra perspectiva de mejora del mercado para los próximos meses, en un contexto de finalización de subidas de tipos por parte de la Fed (posiblemente sólo quede una o dos más).

El mercado anticipa el fin de ciclo de las subidas y reduce las probabilidades de recesión, esto sumado a los resultados de NVIDIA como punta de lanza de la tecnología ha llevado de nuevo a los índices cerca de máximos, y en el momento en que la inflación llegue a niveles más confortables podríamos empezar a ver bajadas de tipos que seguirían favoreciendo la renta variable americana y en concreto la tecnología.

Por lo tanto en general y mientras el mercado no nos sorprenda con algún evento negativo, mantendremos el Flexiglobal con una exposición elevada a renta variable (el 160% aprox.) y seguiremos reduciendo liquidez para seguir comprando empresas sólidas y con visibilidad.

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 SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	41	2,24
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	41	2,24
ES00000127Z9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	41	2,24
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	41	2,24
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	41	2,24
ES00000123U9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	41	2,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	245	13,44
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	245	13,44
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	16	0,90
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	18	0,92	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		18	0,92	16	0,90
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		18	0,92	16	0,90
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		18	0,92	262	14,34
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
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	26	1,31	0	0,00
US0494681010 - ACCIONES Atlassian Corp	USD	37	1,87	0	0,00
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	0	0,00	2	0,11
US68622V1061 - ACCIONES ORGANO AND CO	USD	0	0,00	0	0,02
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	38	1,93	0	0,00
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	0	0,00	6	0,35
US22788C1053 - ACCIONES Crowdstrike Hold	USD	9	0,44	0	0,00
US6541101050 - ACCIONES NIKOLA CORP(NKLA US)	USD	0	0,00	1	0,04
US6541101050 - ACCIONES Nikola Corp	USD	0	0,02	0	0,00
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	0	0,00	8	0,46
US57667L1070 - ACCIONES Match Group INC	USD	8	0,42	0	0,00
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	0	0,00	1	0,06
US08862E1091 - ACCIONES Beyond Meat Inc	USD	1	0,06	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	0	0,00	13	0,73
US8486371045 - ACCIONES SPUNK INC	USD	0	0,00	8	0,44
US8486371045 - ACCIONES Splunk Inc	USD	10	0,49	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC-A (SQ US)	USD	0	0,00	7	0,39
US8522341036 - ACCIONES Square Inc A	USD	7	0,37	0	0,00
IT0003796171 - ACCIONES Poste Italiane Spa	EUR	20	1,00	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	0	0,00	29	1,58
FR0011149590 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	0	0,00	40	2,19
FR0011149590 - ACCIONES L'oreal	EUR	51	2,59	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	31	1,57	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	31	1,71
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	24	1,21	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	0	0,00	35	1,93
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	63	3,20	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	34	1,85
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	79	3,99	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	28	1,51
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	40	2,04	0	0,00
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	0	0,00	25	1,39
US4943681035 - ACCIONES Kimberly Clark Corp	USD	25	1,28	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	19	1,02
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	29	1,48	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	0	0,00	16	0,85
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	16	0,80	0	0,00
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	0	0,00	15	0,81
LR0008862868 - ACCIONES Royal Caribbean	USD	30	1,54	0	0,00
US00206R1023 - ACCIONES AT AND T INC	USD	0	0,00	15	0,85
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	13	0,67	0	0,00
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	0	0,00	6	0,34
US8447411088 - ACCIONES Southwest Airlines	USD	7	0,34	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	22	1,13	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	37	1,89	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	22	1,20
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	20	1,02	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	21	1,08	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	15	0,73	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	0	0,00	20	1,11
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	19	0,98	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	0	0,00	48	2,63
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	44	2,24	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	0	0,00	34	1,86
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	33	1,69	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	0	0,00	55	3,03
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	62	3,11	0	0,00
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	0	0,00	24	1,29
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	23	1,15	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	0	0,00	54	2,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	50	2,53	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	41	2,07	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	0	0,00	16	0,89
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	46	2,51
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	49	2,47	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	38	1,90	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	0	0,00	20	1,08
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	22	1,14	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	0	0,00	20	1,12
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	0	0,00	20	1,12
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	26	1,31	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.089	55,06	720	39,41
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		1.089	55,06	720	39,41
US4642891232 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI NEW ZEALAND	USD	0	0,00	45	2,48
LU1203833881 - PARTICIPACIONES MIRABAUD SUS GBL FOCUS (EUR	0	0,00	81	4,46
LU1203833881 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable	EUR	89	4,51	0	0,00
LU1731833056 - PARTICIPACIONES FIDELITY-GLBL DIV-Y ACC	EUR	0	0,00	89	4,85
LU1731833056 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	95	4,79	0	0,00
LU0415391514 - PARTICIPACIONES BELL LUX BB AM MEDYSER-I	EUR	0	0,00	97	5,32
LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	105	5,30	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCLYENV-BI-	EUR	0	0,00	100	5,46
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	107	5,39	0	0,00
US9229085538 - PARTICIPACIONES VANGUARD REIT (USD) ETF	USD	0	0,00	69	3,80
TOTAL IIC		395	19,99	482	26,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.484	75,05	1.201	65,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.502	75,97	1.463	80,12

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VI / FORMULA KAU TECNOLOGIA
Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por países (incluidos emergentes).

En la renta variable, se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. En la renta variable, las inversiones en empresas del sector tecnológico representan más del 50% de la exposición total del compartimento. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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 Compartimento 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)	0,27	0,00	0,27	0,00

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	1.097	968	1.806	1.518

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	28,42	13,64	13,00	-2,50	0,67	-29,14	18,02	27,60	-23,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	25-04-2023	-1,98	10-03-2023	-11,99	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,95	25-05-2023	3,95	25-05-2023	9,54	13-03-2020

(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	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,31	18,30	18,42	25,47	21,88	28,67	15,71	33,97	22,62
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,25	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,96	14,96	14,91	15,03	14,93	15,03	13,64	15,49	15,66

(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.

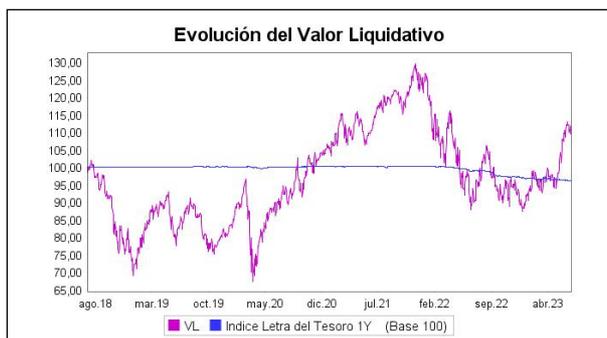
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,44	0,41	0,62	0,43	1,87	1,62	1,63	0,00

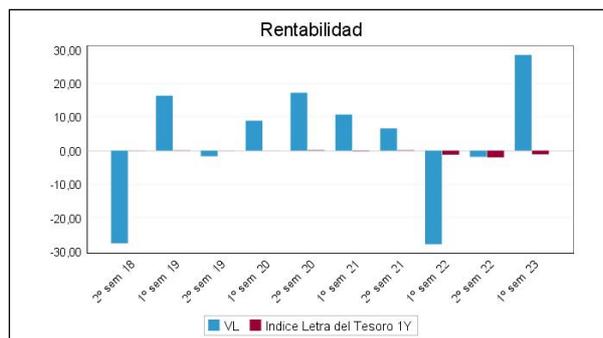
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.038	94,62	783	80,89
* Cartera interior	44	4,01	30	3,10

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	994	90,61	753	77,79
* 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)	61	5,56	184	19,01
(+/-) RESTO	-2	-0,18	1	0,10
TOTAL PATRIMONIO	1.097	100,00 %	968	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)	968	0	968	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,41	-43,88	-12,41	-68,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	25,16	-48,92	25,16	-157,41
(+) Rendimientos de gestión	26,01	-46,75	26,01	-162,08
+ Intereses	0,11	-0,04	0,11	-402,58
+ Dividendos	0,14	0,40	0,14	-59,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	25,88	-42,10	25,88	-168,61
± 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	-4,46	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,13	-0,56	-0,13	-74,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-2,16	-0,86	-55,63
- Comisión de gestión	-0,67	-1,54	-0,67	-51,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,11	-0,05	-51,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,47	-0,13	-67,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-57,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-92,51
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	2.272,92
+ 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	0,01	0,00	0,01	2.272,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.097	968	1.097	

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

3. Inversiones financieras

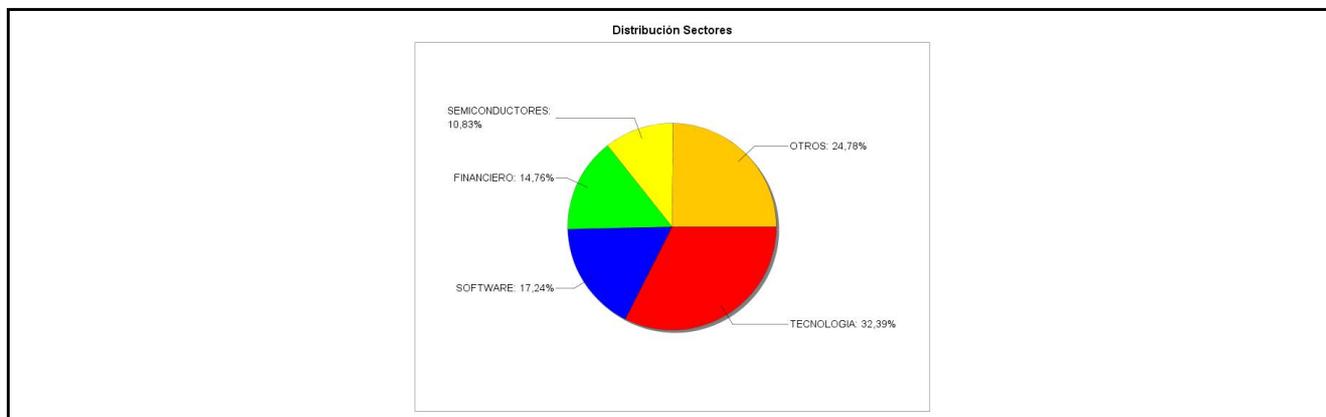
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	44	4,01	30	3,10
TOTAL RENTA FIJA	44	4,01	30	3,10
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	44	4,01	30	3,10
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	994	90,65	753	77,76
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	994	90,65	753	77,76
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	994	90,65	753	77,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.038	94,66	783	80,86

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 2 de junio de 2023 la CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria.</p> <p>Número de registro: 305642</p> <p>Con fecha 14 de abril del 2023 la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario.</p> <p>Número de registro: 305274</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 partícipes entre los días 26/05/2023 y 02/06/2023, ambos inclusive.</p> <p>Número de registro: 305546</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partcipe significativo a 30-06-2023 que representa:

- Partcipe 1: 23,22% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 628.904,68 euros (62,48% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 615.036,92 euros (61,1% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 60,00 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 13,96 euros por saldos acreedores y deudores.

- 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 905,33 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

Durante el semestre hemos mantenido nuestra cartera estática, viendo como muchas de nuestras posiciones en cartera gozaban de revalorizaciones atractivas debido al buen momento del "growth" tecnológico.

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 -1,11% frente al 28,42% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 13,27% y el número de partícipes ha caído un 16,67%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 28,42% y ha soportado unos gastos de 0,86% sobre el patrimonio medio de los cuales durante el periodo la IIC no ha soportado 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%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos mantenido la cartera beneficiándonos del buen momento y viendo como muchas de nuestras posiciones gozaban de atractivas revalorizaciones.

Recientemente, hemos aprovechado para ir recogiendo beneficios de algunas de las posiciones que mas han corrido durante el año (NVIDIA).

En este sentido destacamos como principales contribuidores de la rentabilidad, las siguientes acciones tecnológicas: NVIDIA Corp (+8,08%), Apple Inc (+3,9%) y Adobe Inc (+3,66%).

Contrariamente, las posiciones que registraron un peor desempeño durante el periodo fueron: 1-800-Flowers.com (-0,71), Electronic Arts (-0,22%) y Markel Corp (-0,01%).

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 semestre 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 0,27%.

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 18,31% (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 mayor 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 14,96%.

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)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 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.

Aunque poco a poco se han ido moderando las tasas de inflación publicadas a nivel mundial, todavía seguimos lejos de los niveles objetivo de bancos centrales y previsiblemente los agentes económicos tendrán que seguir pendientes de las decisiones en materia de tipos interés.No obstante, el componente de sector servicios y el fuerte empleo parecen dar sustento a unos mercados que están mostrando una fortaleza inesperada por muchos.

Sin embargo, seguimos defendiendo que la temática tecnológica seguirá siendo la gran ganadora del año, los vientos de cola del sector (Inteligencia Artificial, Digitalización, Teletrabajo...) deberían permitir que la tendencia alcista siguiera desarrollándose.

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
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	44	4,01	0	0,00
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.50 2023-01-02	EUR	0	0,00	30	3,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		44	4,01	30	3,10
TOTAL RENTA FIJA		44	4,01	30	3,10
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		44	4,01	30	3,10
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
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	1	0,06	0	0,00
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	0	0,00	24	2,46
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	25	2,28	0	0,00
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	0	0,00	5	0,56
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	0	0,00	8	0,83
US81762P1021 - ACCIONES Parsley Energy	USD	28	2,58	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	0	0,00	25	2,56
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	32	2,94	0	0,00
US6821891057 - ACCIONES Semiconductor Holdrs	USD	21	1,94	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	0	0,00	29	2,96
US68243Q1067 - ACCIONES 1-800-FLOWERS.COM INC	USD	0	0,00	18	1,85
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	0	0,00	8	0,83
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	31	2,80	0	0,00
US5705351048 - ACCIONES MARKEL CORP	USD	0	0,00	25	2,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8807701029 - ACCIONES THERADYNE INC	USD	0	0,00	30	3,13
US8807701029 - ACCIONES Teradyne Inc.	USD	38	3,45	0	0,00
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	0	0,00	32	3,27
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	40	3,65	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	21	1,87	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	0	0,00	35	3,61
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	50	4,57	0	0,00
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	0	0,00	47	4,87
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	60	5,47	0	0,00
US23331A1097 - ACCIONES DR Horton	USD	0	0,00	33	3,44
US23331A1097 - ACCIONES DR Horton Inc	USD	45	4,07	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0	0,00	38	3,93
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	42	3,85	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD	0	0,00	25	2,62
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	45	4,11	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	43	3,90	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	0	0,00	64	6,66
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	92	8,38	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	37	3,78
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	71	6,47	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	0	0,00	30	3,13
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicroDevices	USD	52	4,76	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	39	3,98
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	80	7,32	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	0	0,00	46	4,77
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	31	2,85	0	0,00
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	0	0,00	20	2,03
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	0	0,00	18	1,88
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	26	2,42	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	65	6,71
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	90	8,19	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	0	0,00	24	2,52
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	27	2,84
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	30	2,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		994	90,65	753	77,76
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		994	90,65	753	77,76
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		994	90,65	753	77,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.038	94,66	783	80,86

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 628.904,68 euros (62,48% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 615.036,92 euros (61,1% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / FUNDAMENTAL APPROACH

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0%-100% de la exposición total en renta variable sin predeterminación en la capitalización bursátil, divisas o sectores económicos y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, sin predeterminación en cuanto a la divisa. Para la selección de los activos de renta variable y renta fija se realizará un análisis fundamental, es decir, usando modelos de valoración que comparan el valor de mercado del activo con su valor intrínseco, para poder seleccionar aquéllos con un alto potencial de revalorización.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año.

Los emisores de los activos en que se invierte y mercados en que cotizan serán países OCDE, y hasta un 20% de la exposición total podrán ser países emergentes; en momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento 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)	0,41	0,00	0,41	0,00

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	2.112	1.915	1.763	1.380

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,14	2,33	6,65	13,16	-10,65				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	02-05-2023	-2,72	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,85	02-06-2023	2,52	02-02-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,13	11,36	16,52	15,19	17,15				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,25	0,84	1,15				
MSCI World Euro Total Return	11,86	10,13	13,44	17,98	17,23				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,36	12,36							

(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.

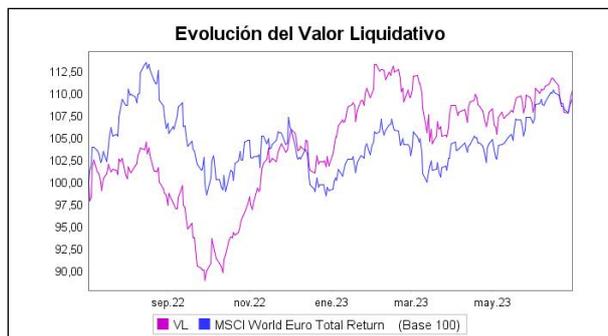
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,70	0,35	0,35	0,45	0,38	1,60	1,47	1,45	

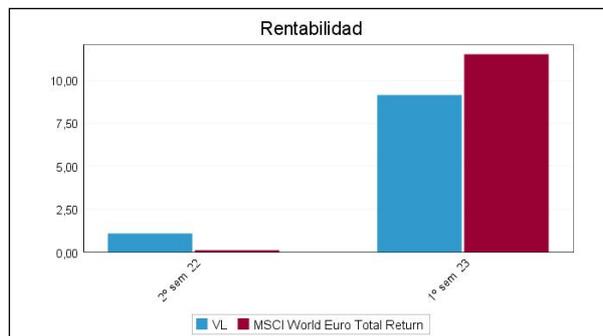
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.041	96,64	1.868	97,55
* Cartera interior	487	23,06	812	42,40
* Cartera exterior	1.554	73,58	1.056	55,14
* 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)	57	2,70	34	1,78
(+/-) RESTO	13	0,62	13	0,68
TOTAL PATRIMONIO	2.112	100,00 %	1.915	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.915	0	1.915	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,75	16,25	0,75	-94,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,53	-7,53	8,53	-237,39
(+) Rendimientos de gestión	9,36	-5,87	9,36	-293,73
+ Intereses	0,10	-0,01	0,10	-967,74
+ Dividendos	1,32	2,92	1,32	-45,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,96	-9,00	7,96	-207,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,08	0,03	-46,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,16	-0,04	-135,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-1,67	-0,84	-39,08
- Comisión de gestión	-0,59	-1,20	-0,59	-40,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-40,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,23	-0,15	-22,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,07	0,00	-96,32
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,04	-13,27
(+) 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)	2.112	1.915	2.112	

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

3. Inversiones financieras

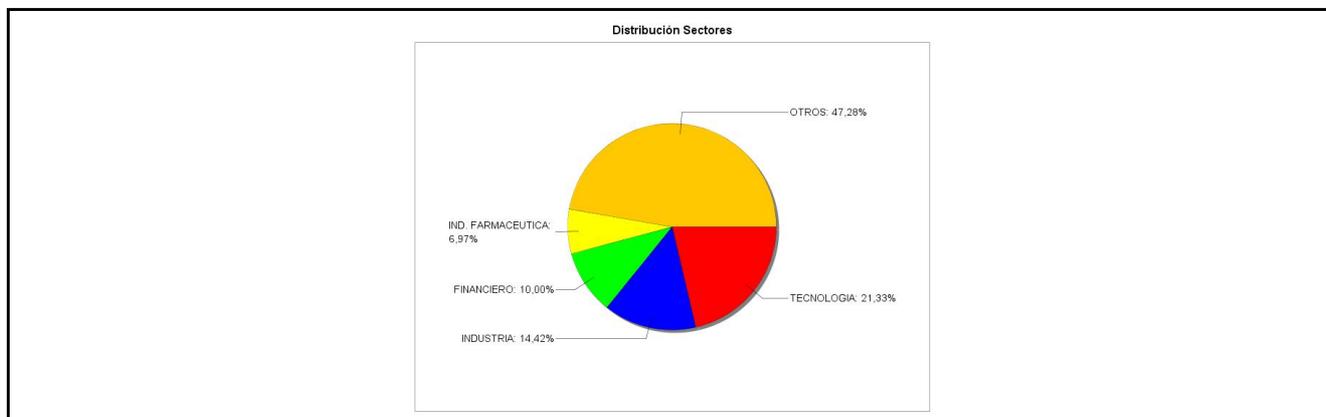
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	487	23,07	812	42,41
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	487	23,07	812	42,41
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	487	23,07	812	42,41
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	1.554	73,58	1.056	55,11
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	1.554	73,58	1.056	55,11
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	1.554	73,58	1.056	55,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.042	96,65	1.868	97,52

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 2 de junio de 2023 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 GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria.</p> <p>Número de registro: 305642</p> <p>Con fecha 14 de abril del 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 GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como depositario.</p> <p>Número de registro: 305274</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.</p> <p>Número de registro: 305546</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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 765.000,00 euros (36,04% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 765.102,71 euros (36,04% 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 39,92 euros por saldos acreedores y deudores.

- 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

-980,48 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

Semestre que sigue estando marcado por la inflación y con continuas subidas de tipos de interés por parte de la FED y el BCE. Renta variable que, para nuestra sorpresa, sobre todo el sector tecnológico, ha rendido por encima de lo esperado y eso teniendo en cuenta que tanto Estados Unidos como algunos países de Europa se encuentran en una recesión técnica. En la renta fija, los movimientos en la curva de tipos han hecho que vuelva a estar en un "sweet spot", ofreciendo rentabilidades atractivas.

Por todo lo mencionado y pese a las subidas durante el año, seguimos siendo cautos en renta variable y en renta fija buscando siempre duraciones medias y calificaciones altas.

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 -1,11% frente al 9,14% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 10,28% y el número de participes se ha mantenido. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 9,14% y ha soportado unos gastos de 0,7% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% 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 3,85%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 96.6% quedando el restante en liquidez 3.3%. Por lo que respecta a la composición de la cartera, destacar que se trata de una global con activos en diferentes divisas, 56% euros, 31% dólar, 5% corona sueca, 5% corona danesa y un 1.1% en libras y un 1% en dólar hongkonés lo que contribuye a una gran diversificación por zonas geográficas. Por lo que respecta a la distribución por estilos y sectorial,

destaca que la cartera mantiene en líneas generales un sesgo equilibrado y donde los sectores que más pesan son el industrial +15% y el tecnológico 22% y salud/farma 7% y financiero 10%.

Por lo que respecta a la operativa realizada, la IIC ha sido activa durante el semestre en la operativa donde destacan las compras de Santander, Euronext, Italia Sea group, Prosus, Coca Cola, Amadeus, Nagarro, global Dominion, Atos Origin, Tecnicas Reunidas y Eurofins, mientras que en la parte de las ventas las más destacadas han sido Sacyr, Cellnex y Eurofins.

En cuanto a la atribución de resultados cabe destacar que durante el semestre gran parte de los activos han tenido un comportamiento positivo si bien los más destacados en el lado positivo han sido: Super Micro Computer Inc (subidas en el semestre del +139.2% aportando un +1,8%), Tecnoglass Inc (+65% durante el semestre aportando +1,5%) y el Adobe Inc (+47% durante el semestre aportando +1.25%). Mientras que en lado negativo los principales detractores han sido: The GEO Group Inc (-36.2% durante el semestre desaportando -0.59%, Consensus Cloud Solutions Inc Ordinary Shares (-43.5% durante el semestre desaportando -0.59%) y Eurofins Scientific SE (-13.5% durante el semestre desaportando -0,48%).

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 semestre 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 0,41%.

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 25%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 14,13% (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 12,36%.

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, auditoria, 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)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 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.

Tras un año 2022 movido donde tanto la renta variable como la renta fija han terminado en un terreno negativo, nos encontramos frente a un 2023 que ha arrancado con fuerza. Subidas de tipos a la vista e inflaciones persistentes no han conseguido parar la subida de los mercados, eso sí, con un tirón fuerte de los llamados “big seven” (Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta, Nvidia & Tesla).

Pese a todo esto, continúa habiendo una incertidumbre en los mercados y es en cuanto a la supuesta recesión técnica en la que se encuentran países como Estados Unidos o Alemania. Todo ello afectado por unas inflaciones subyacentes que parecen no tener descanso y mercados también donde empiezan a aparecer profit warnings, producidos por la subida de precios de las materias primas durante el ejercicio pasado. Por todas estas razones, nos mantenemos cautos frente a la inversión y expectantes a movimientos en el corto plazo, donde lo Bancos Centrales pueden jugar un papel importante si anuncian finalmente la tasa terminal de subidas.

Seguiremos a la espera de una final reducción de la inflación y el crecimiento de las economías trasladándolo así a nuestras estrategias

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	69	3,62
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	56	2,66	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR	0	0,00	37	1,95
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	38	1,79	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	0	0,00	15	0,80
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	0	0,00	16	0,82
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	17	0,80	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	0	0,00	34	1,77
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	31	1,48	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	0	0,00	47	2,46
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	35	1,65	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	0	0,00	34	1,75
ES0129743318 - ACCIONES ELECNCOR	EUR	41	1,95	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	0	0,00	14	0,75
ES0124244E34 - ACCIONES MAPPFRE	EUR	0	0,00	96	5,01
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	67	3,51
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas	EUR	90	4,24	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	0	0,00	18	0,97
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	19	0,92	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	0	0,00	37	1,93
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	0	0,00	33	1,71
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	70	3,66
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	0	0,00	48	2,53
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	44	2,08	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	48	2,49
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	68	3,21	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	54	2,81
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	48	2,29	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	0	0,00	74	3,87
TOTAL RV COTIZADA		487	23,07	812	42,41
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		487	23,07	812	42,41
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		487	23,07	812	42,41
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
SE0019892167 - ACCIONES Betsson AB	SEK	29	1,39	0	0,00
KYG9830F1063 - ACCIONES Yadea Group Holdings	HKD	21	0,99	0	0,00
SE0016787071 - ACCIONES Truecaller AB	SEK	25	1,19	0	0,00
US20848V1052 - ACCIONES CONSENSUS CLOUD SOLUTION CCSI U	USD	0	0,00	25	1,31
US20848V1052 - ACCIONES Consensus Cloud Solu	USD	14	0,67	0	0,00
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	0	0,00	0	0,02
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI Group PLC	GBP	0	0,01	0	0,00
KYG872641009 - ACCIONES TECNOGLASS INC (TGLS US)	USD	0	0,00	43	2,25
KYG872641009 - ACCIONES Technoglass Inc	USD	71	3,36	0	0,00
IT0005439085 - ACCIONES THE ITALIAN SEA GROUP S.P.A.	EUR	0	0,00	34	1,78
IT0005439085 - ACCIONES Italian Sea Group SP	EUR	74	3,53	0	0,00
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS INC - A	USD	0	0,00	25	1,30
US56117J1007 - ACCIONES Malibu Boats Inc	USD	27	1,27	0	0,00
SE0012853455 - ACCIONES EQT AB	SEK	0	0,00	30	1,55
SE0012853455 - ACCIONES EQT AB	SEK	26	1,25	0	0,00
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE (GY)	EUR	0	0,00	29	1,50
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	21	0,98	0	0,00
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	0	0,00	67	3,50
FR0014000MR3 - ACCIONES Eurofins Scientific	EUR	29	1,38	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	0	0,00	77	4,04
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	81	3,81	0	0,00
SE0012673267 - ACCIONES Evolution Gaming Gro	SEK	25	1,18	0	0,00
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	0	0,00	27	1,43
US9892071054 - ACCIONES Zebra Technologies	USD	31	1,46	0	0,00
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC SA	EUR	0	0,00	59	3,07
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	85	4,04	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	0	0,00	28	1,47
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	43	2,03	0	0,00
US5764852050 - ACCIONES Matador Resources CO	USD	54	2,57	0	0,00
JP3358000002 - ACCIONES Shimano INC	JPY	15	0,72	0	0,00
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	0	0,00	54	2,83
BE0974313455 - ACCIONES Econocom Group	EUR	50	2,39	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	0	0,00	35	1,81
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	GBP	24	1,16	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	0	0,00	51	2,69
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	EUR	59	2,79	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES Euronext NV	EUR	59	2,80	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US48123V1026 - ACCIONES ZIFF DAVIS INC	USD	0	0,00	26	1,37
US48123V1026 - ACCIONES J2 Global INC	USD	23	1,08	0	0,00
US36162J1060 - ACCIONES GEO GROUP INC	USD	0	0,00	31	1,60
US36162J1060 - ACCIONES The Geo Group INC	USD	20	0,93	0	0,00
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	0	0,00	37	1,95
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	0	0,00	66	3,44
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	88	4,16	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	0	0,00	31	1,63
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	41	1,95	0	0,00
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	0	0,00	42	2,19
DK0010244508 - ACCIONES AP Moeller-Maersk A/	DKK	32	1,52	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	34	1,76
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	0	0,00	42	2,19
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	52	2,47	0	0,00
US86800U1043 - ACCIONES Super Micro Computer	USD	58	2,77	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	45	2,13	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	27	1,29	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	0	0,00	73	3,80
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	74	3,52	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	43	2,06	0	0,00
FR0000050809 - ACCIONES Sopra Group	EUR	0	0,00	32	1,65
FR0000050809 - ACCIONES Sopra	EUR	41	1,94	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	72	3,40	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	0	0,00	28	1,47
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	41	1,93	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	29	1,51
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	31	1,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.554	73,58	1.056	55,11
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		1.554	73,58	1.056	55,11
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		1.554	73,58	1.056	55,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.042	96,65	1.868	97,52

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 765.000,00 euros (36,04% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 765.102,71 euros (36,04% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / KALDI

Fecha de registro: 08/04/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o calificación crediticia del emisor/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

Se podrá invertir de 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

La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de forma indirecta a través de IIC.

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 Compartimento 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	0,22	0,00	0,22	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	0,00	0,45	0,00

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	9.391	9.479	3.929	3.030

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	-0,82	-2,95	2,20	1,49	-5,98	-19,63	6,05		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	04-04-2023	-1,22	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,40	02-06-2023	1,78	02-02-2023		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,56	6,86	8,20	6,99	16,72	16,74	11,57		
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)	7,73	7,73	7,91	8,26	8,51	8,26	5,19		

(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)	0,75	0,38	0,36	0,42	0,48	1,59	1,70	0,00	

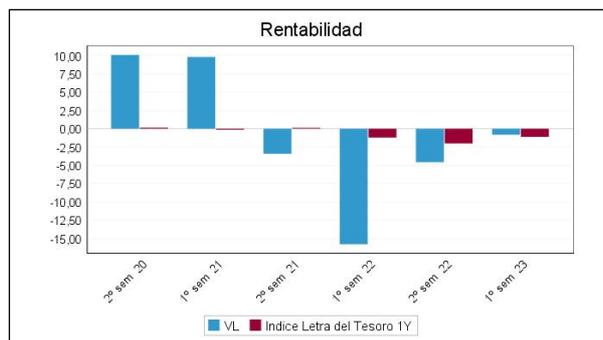
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.163	76,28	7.835	82,66
* Cartera interior	3.233	34,43	3.727	39,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.913	41,67	4.108	43,34
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,18	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.593	27,61	1.622	17,11
(+/-) RESTO	-365	-3,89	22	0,23
TOTAL PATRIMONIO	9.391	100,00 %	9.479	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)	9.479	0	9.479	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,11	92,42	-0,11	-100,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,80	-10,21	-0,80	-88,85
(+) Rendimientos de gestión	-0,09	-8,89	-0,09	-98,58
+ Intereses	0,38	0,01	0,38	4.974,32
+ Dividendos	0,91	1,26	0,91	2,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,49	6,42	-1,49	-132,90
± 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)	0,16	-16,51	0,16	-101,35
± Otros resultados	0,00	-0,08	0,00	-91,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-1,33	-0,75	-20,21
- Comisión de gestión	-0,67	-1,04	-0,67	-8,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,08	-0,05	-9,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,06	-0,02	-56,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-18,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,13	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,04	478,95
+ 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	0,04	0,01	0,04	478,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.391	9.479	9.391	

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

3. Inversiones financieras

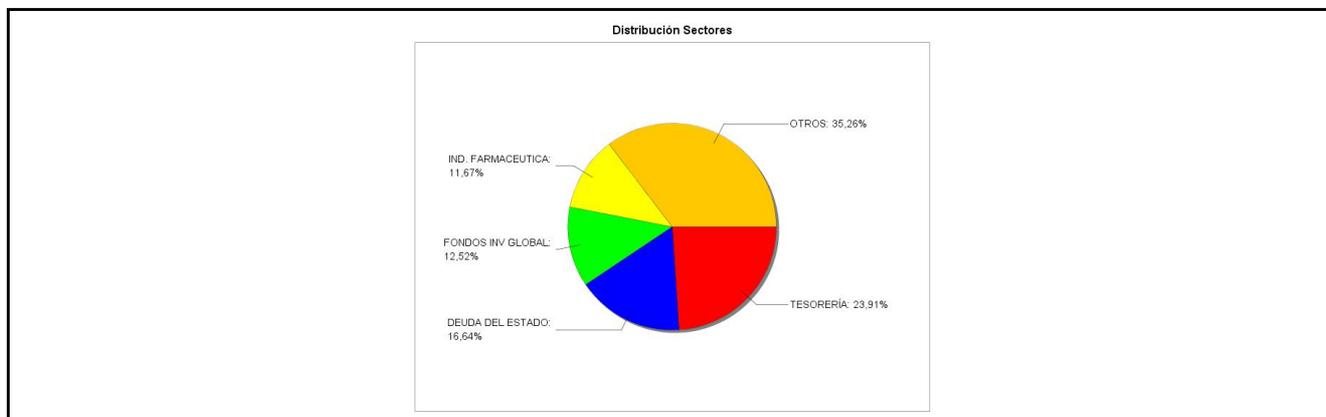
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.563	16,64	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	2.440	25,74
TOTAL RENTA FIJA	1.563	16,64	2.440	25,74
TOTAL RV COTIZADA	1.670	17,78	1.287	13,58
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	1.670	17,78	1.287	13,58
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	3.233	34,42	3.727	39,32
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	2.638	28,09	2.772	29,26
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	2.638	28,09	2.772	29,26
TOTAL IIC	1.275	13,58	1.336	14,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.913	41,67	4.108	43,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.146	76,09	7.834	82,68

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 2 de junio de 2023 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 GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria.</p> <p>Número de registro: 305642</p> <p>Con fecha 14 de abril del 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 GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como depositario.</p> <p>N ú m e r o d e r e g i s t r o : 3 0 5 2 7 4</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 partícipes entre los días 26/05/2023 y 02/06/2023, ambos inclusive.</p> <p>Número de registro: 305546</p>	

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2023 que representa:

- Partícipe 1: 62,17% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario, de compra por 27.189.508,14 euros (283,65% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 29.632.015,06 euros (309,13% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 504,00 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 \pm STR -1%, suponiendo en el periodo 256,76 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 20,23 euros.

- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido del \pm STR-1% para saldos acreedores y \pm STR -2% para saldos deudores suponiendo en el periodo 11.457,57 euros por saldos acreedores y deudores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

En este periodo hemos seguido manteniendo la prudencia debido a las dudas sobre la marcha de la economía real y el conflicto bélico, aunque somos un poco más optimistas y elevamos la inversión en renta variable siendo al acabar el trimestre un 55 % la inversión en renta variable y el 45 % restante en liquidez que actualmente está dando una rentabilidad cercana al 3% en el corto plazo. Los mercados parece que dan más credibilidad a que los bancos centrales suban tipos de una manera muy moderada o no los suban y esto muy probablemente beneficiará a la renta variable. Al acabar el semestre muchos índices están cerca de máximos históricos y según se comporten aumentaremos exposición a renta variable o la disminuirémos. Creemos que en la actualidad que materias primas, empresas de pequeña capitalización, biotecnología y empresas relacionadas con internet pueden ser una buena opción de inversión.

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 -1,11% frente al -0,82% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un -0,93% y el número de participes ha caído un -16,22%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,82% y ha soportado unos gastos de 0,75% 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 3,85%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo hemos aumentado exposición en tecnología, en empresas como GOOG y AMAZON, en Materias primas en empresas como RIO TINTO, BHP BILLITON en empresas de mediana capitalización como INMODE, en banca con SANTANDER y UNICAJA y hemos hecho operaciones en el corto plazo en empresas biotecnológicas como AVITA MEDICAL o SCPH PHARMA. Mantenemos nuestras posiciones e incluso aumentamos en empresas como LABORATORIOS ROVI, FAES FARMA, HBMN HEALTHCARE, HALOZYME THERAPEUTICS e INTEL entre otras. En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido: HROW US (+1,97%), ENO SM (+0,87%) y HALO US (+0,78%)

Mientras que los principales detractores han sido: NVDA US (-0,70%), RCEL US (-0,43%) y RED SM (-0,43%)

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 1,82%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 13,58% y las posiciones más significativas son: Carmignac Securite (5,21%), HBM Healthcare Investments AG (4,4%), y Candriam Bonds Euro High Yield (2,91%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,45%.

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 volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,56% (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 7,73%.

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)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 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.

Seguimos manteniendo la prudencia debido a las dudas sobre la marcha de la economía real y el conflicto bélico, aunque somos un poco más optimistas

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
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,86 2024-01-12	EUR	388	4,13	0	0,00
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,84 2023-12-08	EUR	390	4,15	0	0,00
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,84 2023-11-10	EUR	391	4,16	0	0,00
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,69 2023-08-11	EUR	394	4,20	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.563	16,64	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		1.563	16,64	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 SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	407	4,29
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	407	4,29
ES00000127Z9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	407	4,29
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	407	4,29
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	407	4,29
ES00000123U9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	407	4,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.440	25,74
TOTAL RENTA FIJA		1.563	16,64	2.440	25,74
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	420	4,43
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	211	2,25	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	0	0,00	163	1,72
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	154	1,64	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	0	0,00	26	0,27
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	48	0,51	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	0	0,00	136	1,43
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	207	2,21	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	136	1,44	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	0	0,00	73	0,77
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	0	0,00	320	3,38
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	433	4,61	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	104	1,11	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	190	2,02	0	0,00
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	0	0,00	149	1,58
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	130	1,38	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	58	0,61	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.670	17,78	1.287	13,58
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		1.670	17,78	1.287	13,58
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		3.233	34,42	3.727	39,32
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
US92346J1088 - ACCIONES Vericel Corp	USD	52	0,55	0	0,00
SE002050417 - ACCIONES Boiden AB	SEK	66	0,70	0	0,00
AU000000SDV5 - ACCIONES SCIDEV LTD(SDV AU)	AUD	0	0,00	20	0,21
AU000000SDV5 - ACCIONES SciDev Ltd	AUD	19	0,21	0	0,00
PLMOBRK00013 - ACCIONES IMO-BRUK J MOKRZYCKI LTD(MBR PW)	PLN	0	0,00	175	1,85
PLMOBRK00013 - ACCIONES Mo-BRUK SA	PLN	138	1,47	0	0,00
US2560861096 - ACCIONES IDCOGO INC(DCGO US)	USD	0	0,00	71	0,75
US2560861096 - ACCIONES DocGo Inc	USD	199	2,12	0	0,00
AU000000FLC5 - ACCIONES FLUENCE CORP LTD(FLC AU)	AUD	0	0,00	10	0,11
AU000000FLC5 - ACCIONES Fluence Corp Ltd	AUD	10	0,11	0	0,00
GB00BZ973D04 - ACCIONES Water Intelligence P	GBP	66	0,70	0	0,00
US7631651079 - ACCIONES RICHARDSON ELEC LTD	USD	0	0,00	126	1,32
US7631651079 - ACCIONES Richardson Electroni	USD	260	2,77	0	0,00
AU0000153280 - ACCIONES CLEAN TEQ WATER LTD(CNQ AU)	AUD	0	0,00	21	0,22
AU0000153280 - ACCIONES Clean TeQ Water Ltd	AUD	12	0,13	0	0,00
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	0	0,00	49	0,52
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP Group Ltd	GBP	45	0,48	0	0,00
US92672L1070 - ACCIONES VIEWRAY INC	USD	0	0,00	59	0,62
US4441441098 - ACCIONES HUDSON TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	42	0,44
US4441441098 - ACCIONES Hudson Technologies	USD	53	0,56	0	0,00
AU0000004772 - ACCIONES Adriatic Metals PLC	AUD	39	0,41	0	0,00
US05380C1027 - ACCIONES AVITA MEDICAL INC(RCEL US)	USD	0	0,00	106	1,12
US05380C1027 - ACCIONES Avita Medical Inc	USD	39	0,42	0	0,00
GB00BL05G04 - ACCIONES Adriatic Metals PLC	GBP	49	0,52	0	0,00
US90184D1000 - ACCIONES TWIST BIOSCIENCE CORP(TWST US)	USD	0	0,00	23	0,24
US90184D1000 - ACCIONES Twist Bioscience Cor	USD	42	0,44	0	0,00
GB00BN2CJ299 - ACCIONES HEIQ PLC(HEIQ LN)	GBP	0	0,00	19	0,20
GB00BN2CJ299 - ACCIONES HeiQ PLC	GBP	19	0,21	0	0,00
US4158581094 - ACCIONES HARROW HEALTH INC(HROW US)	USD	0	0,00	124	1,31
US8106481059 - ACCIONES SCPHARMACEUTICALS INC(SCPH US)	USD	0	0,00	46	0,48
US8106481059 - ACCIONES scPharmaceuticals In	USD	32	0,34	0	0,00
US53632A3005 - ACCIONES LiqTech Internationa	USD	12	0,13	0	0,00
US6294452064 - ACCIONES NVE CORP(NVEC US)	USD	0	0,00	127	1,34
IL0065100930 - ACCIONES ZIM INTEGRATED SHIPPING SERV(ZI	USD	0	0,00	64	0,68
IL0065100930 - ACCIONES ZIM Integrated Shipp	USD	69	0,74	0	0,00
US5907171046 - ACCIONES MESOBBLAST LTD SPON ADR(MESO US)	USD	0	0,00	16	0,17
US5907171046 - ACCIONES Mesoblast Ltd	USD	27	0,28	0	0,00
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	47	0,50	0	0,00
US40637H1095 - ACCIONES HALOZYME THERAPEUTICS INC(HALO	USD	0	0,00	226	2,38
US40637H1095 - ACCIONES Halozyme Therapeutic	USD	245	2,61	0	0,00
IL0011595993 - ACCIONES INMODE LTD	USD	0	0,00	113	1,20
MHY271836006 - ACCIONES GLOBAL SHIP LEASE INC CL A	USD	0	0,00	23	0,25
MHY271836006 - ACCIONES Global Ship Lease	USD	18	0,19	0	0,00
DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens AG	EUR	52	0,55	0	0,00
DE000A0MSN11 - ACCIONES NYNOMIC AG(M7U GY)	EUR	0	0,00	22	0,23
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	37	0,39
US36162J1060 - ACCIONES The Geo Group INC	USD	95	1,01	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	0	0,00	114	1,20
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	58	0,62	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	0	0,00	90	0,95
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	135	1,42
FI0009002422 - ACCIONES Outokumpu OYJ	EUR	98	1,04	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	70	0,73
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	48	0,51
FR0000053381 - ACCIONES Dericheburg	EUR	51	0,54	0	0,00
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	0	0,00	43	0,45
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	0	0,00	113	1,19
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	101	1,08	0	0,00
GB0009619924 - ACCIONES IQE PLC(IQE LN)	GBP	0	0,00	28	0,30
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	216	2,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0007188757 - ACCIONES Río Tinto	GBP	192	2,04	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	164	1,73
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	147	1,57	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	24	0,25
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	119	1,27	0	0,00
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	0	0,00	138	1,46
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	167	1,78	0	0,00
PLTIM0000016 - ACCIONES TIM SA (TIM PW)	PLN	0	0,00	56	0,59
US53632A2015 - ACCIONES LIQTECH INTERNATIONAL INC(LIQT	USD	0	0,00	17	0,17
TOTAL RV COTIZADA		2.638	28,09	2.772	29,26
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		2.638	28,09	2.772	29,26
IE00BFY0GT14 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI WORLD ACC(SPPW	EUR	0	0,00	125	1,32
US46137V6478 - PARTICIPACIONES INVESCO DYNAMIC SEMICOND	USD	0	0,00	92	0,97
CH0012627250 - PARTICIPACIONES HBM HEALTHCARE IVST A(HB	CHF	0	0,00	252	2,66
CH0012627250 - PARTICIPACIONES HBM Healthcare Inves	CHF	414	4,40	0	0,00
US3015058890 - PARTICIPACIONES EMERGING MRKTS INTERNET	USD	0	0,00	119	1,26
US3015058890 - PARTICIPACIONES ETF Emerging Markets	USD	100	1,06	0	0,00
LU0144746509 - PARTICIPACIONES DEXIA BONDS EURO HIGH YI	EUR	0	0,00	261	2,75
LU0144746509 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	273	2,91	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	0	0,00	487	5,14
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	489	5,21	0	0,00
TOTAL IIC		1.275	13,58	1.336	14,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.913	41,67	4.108	43,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.146	76,09	7.834	82,68

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 27.189.508,14 euros (283,65% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 29.632.015,06 euros (309,13% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / NOAX GLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

Se invertirá aplicando una metodología de inversión cuantitativa que hace uso de conceptos y herramientas matemáticas y estadísticas para la toma de decisiones de inversión.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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 Compartimento 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)	0,48	0,00	0,48	0,00

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	1.601	1.696	2.238	1.882

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	-3,44	-3,51	0,08	-20,08	1,88	-32,20	6,26		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	25-04-2023	-2,57	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,92	13-04-2023	4,19	02-02-2023		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,25	13,22	20,61	25,88	24,63	22,37	10,40		
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)	9,88	9,88	9,66	9,79	8,09	9,79	6,19		

(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	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,38	0,48	0,42	1,69	1,75	1,66	0,00

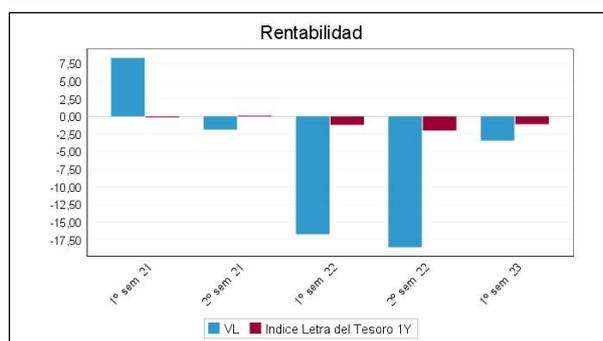
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.467	91,63	904	53,30

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.200	74,95	900	53,07
* Cartera exterior	267	16,68	4	0,24
* 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)	60	3,75	438	25,83
(+/-) RESTO	74	4,62	354	20,87
TOTAL PATRIMONIO	1.601	100,00 %	1.696	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)	1.696	0	1.696	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,25	12,63	-2,25	-114,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,52	-39,00	-3,52	-92,73
(+) Rendimientos de gestión	-3,64	-37,11	-3,64	-92,10
+ Intereses	0,79	-0,79	0,79	-180,72
+ Dividendos	0,02	0,66	0,02	-97,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,80	-24,72	4,80	-115,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-8,52	-11,69	-8,52	-41,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,73	-0,56	-0,73	4,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-1,89	-0,86	-63,28
- Comisión de gestión	-0,64	-1,41	-0,64	-63,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,11	-0,05	-63,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,31	-0,17	-56,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-78,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,98	0,00	0,98	708.658,52
+ 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	0,98	0,00	0,98	708.658,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.601	1.696	1.601	

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

3. Inversiones financieras

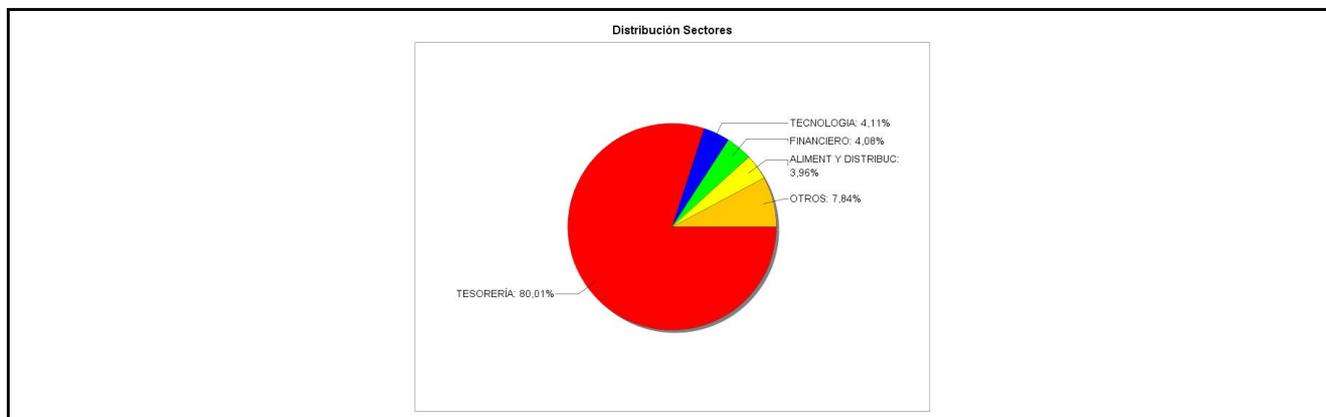
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.200	75,00	900	53,04
TOTAL RENTA FIJA	1.200	75,00	900	53,04
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	1.200	75,00	900	53,04
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	252	15,75	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	252	15,75	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 EXTERIOR	252	15,75	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.452	90,75	900	53,04

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/23	1.199	Inversión
Total subyacente renta variable		1199	
TOTAL OBLIGACIONES		1199	

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

D. Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%

Con fecha 22 de junio de 2023 se publica un hecho relevante indicando que durante el día 15 de junio de 2023 se ha producido una situación de endeudamiento transitorio superior al 5% sobre el patrimonio. La situación ha quedado regularizada el día 16 de junio de 2023.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 3 0 5 8 0 7

F. Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

Con fecha 2 de junio de 2023 la CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria.

Número de registro: 305642

Con fecha 14 de abril del 2023 la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario.

Número de registro: 305274

J. Otros hechos relevantes

Con fecha 22 de mayo de 2023 se publica un hecho relevante en la CNMV informando del bloqueo de operativa de partícipes entre los días 26/05/2023 y 02/06/2023, ambos inclusive.

Número de registro: 305546

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

<p>A) La IIC tiene dos participes significativos a 30-06-2023 que representan:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Participe 1: 32,22% del patrimonio - Participe 2: 27,89% del patrimonio <p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 27.937.071,08 euros (1689,74% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 27.639.640,36 euros (1671,75% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 792,00 euros.</p> <p>F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.</p> <p>H) Otras operaciones vinculadas:</p> <p>1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del ¿STR -1%, suponiendo en el periodo 201,86 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 -36,29 euros.</p> <p>- 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 6.817,83 euros por saldos acreedores y deudores.</p> <p>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.</p>
--

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 los tipos de interés reales aún son bajos en perspectiva histórica a ambos lados del Atlántico.

En el caso del BoJ, la 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

Semestre que sigue estando marcado por la inflación y con continuas subidas de tipos de interés por parte de la FED y el

BCE. Renta variable que, para nuestra sorpresa, sobre todo el sector tecnológico, ha rendido por encima de lo esperado y eso teniendo en cuenta que tanto Estados Unidos como algunos países de Europa se encuentran en una recesión técnica. En la renta fija, los movimientos en la curva de tipos han hecho que vuelva a estar en un "sweet spot", ofreciendo rentabilidades atractivas.

Por todo lo mencionado y pese a las subidas durante el año, seguimos siendo cautos en renta variable y en renta fija buscando siempre duraciones medias y calificaciones altas.

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 -1,11% frente al -3,44% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un -5,63% y el número de partícipes ha caído un -8,11%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,44% y ha soportado unos gastos de 0,76% sobre el patrimonio medio.

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 3,85%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Fija del 75% aproximadamente y el resto en otros activos. En lo que se refiere a asignación sectorial, la mayor parte de su inversión en renta fija se enfoca en activos de tesorería (80%) , seguido por la inversión en otros activos (7,8%).

Durante este semestre, existen varios activos que contribuyen a la rentabilidad del fondo: NVIDIA Corp (7,90%), Tesla Inc (4,53%) y Alphabet Inc Class A (3,44%). Como mayores detractores de la rentabilidad, no se encuentra ningún tipo de activo, a excepción de los instrumentos derivados.

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 ha operado con instrumentos derivados. Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Los instrumentos derivados con los que ha operado durante el semestre han sido futuros mini del S&P 500. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -8,52% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 11,42%, generado por la inversión en instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,48%.

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 25%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 17,25%

(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 mayor 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 9,88%.

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)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 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.

Tras un año 2022 movido donde tanto la renta variable como la renta fija han terminado en un terreno negativo, nos encontramos frente a un 2023 que ha arrancado con fuerza. Subidas de tipos a la vista e inflaciones persistentes no han conseguido parar la subida de los mercados, eso sí, con un tirón fuerte de los llamados “big seven” (Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta, Nvidia & Tesla).

Pese a todo esto, continúa habiendo una incertidumbre en los mercados y es en cuanto a la supuesta recesión técnica en la que se encuentran países como Estados Unidos o Alemania. Todo ello afectado por unas inflaciones subyacentes que parecen no tener descanso y mercados también donde empiezan a aparecer profit warnings, producidos por la subida de precios de las materias primas durante el ejercicio pasado. Por todas estas razones, nos mantenemos cautos frente a la inversión y expectantes a movimientos en el corto plazo, donde lo Bancos Centrales pueden jugar un papel importante si anuncian finalmente la tasa terminal de subidas.

Seguiremos a la espera de una final reducción de la inflación y el crecimiento de las economías trasladándolo así a nuestras estrategias

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3.30 2023-07-03	EUR	200	12,50	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3.30 2023-07-03	EUR	200	12,50	0	0,00
ES0L02312087 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3.30 2023-07-03	EUR	200	12,50	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3.30 2023-07-03	EUR	200	12,50	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3.30 2023-07-03	EUR	200	12,50	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3.30 2023-07-03	EUR	200	12,50	0	0,00
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	150	8,84
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	150	8,84
ES00000127Z9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	150	8,84
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	150	8,84
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	150	8,84
ES00000123U9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	0	0,00	150	8,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.200	75,00	900	53,04
TOTAL RENTA FIJA		1.200	75,00	900	53,04
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		1.200	75,00	900	53,04
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
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	65	4,08	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	58	3,60	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	66	4,11	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	63	3,96	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		252	15,75	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		252	15,75	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 EXTERIOR		252	15,75	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.452	90,75	900	53,04

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 27.937.071,08 euros (1689,74% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 27.639.640,36 euros (1671,75% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se seguirá una filosofía de inversión en valor seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de reversión a valoraciones normalizadas.

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

Directamente no se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados,

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 Compartimento 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	0,11	0,00	0,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,37	0,00	0,37	0,00

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	1.059	1.037	1.222	928

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	1,76	-1,86	3,68	12,23	-8,90	-23,19	16,50		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	05-04-2023	-2,83	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,12	02-06-2023	2,12	02-06-2023		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,36	13,09	17,42	22,59	23,52	25,59	14,22		
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)	14,83	14,83	15,23	15,06	15,05	15,06	10,10		

(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)	0,83	0,41	0,42	0,45	0,38	1,86	1,72	0,00	

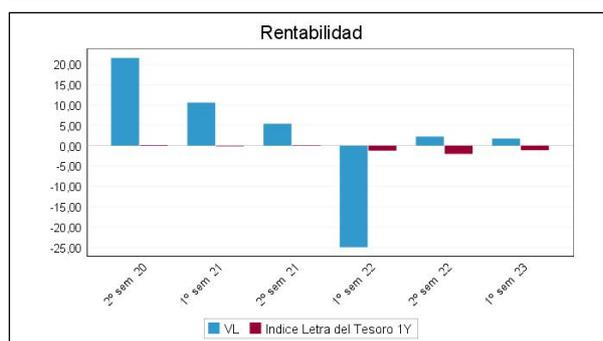
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	864	81,59	994	95,85
* Cartera interior	80	7,55	135	13,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	784	74,03	860	82,93
* 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)	145	13,69	-18	-1,74
(+/-) RESTO	51	4,82	61	5,88
TOTAL PATRIMONIO	1.059	100,00 %	1.037	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)	1.037	0	1.037	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,36	10,60	0,36	-96,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,63	-28,51	1,63	-106,13
(+) Rendimientos de gestión	2,44	-26,51	2,44	-109,86
+ Intereses	0,04	-0,02	0,04	-273,66
+ Dividendos	1,20	1,18	1,20	9,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,95	0,00	0,95	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,27	-27,58	0,27	-101,06
± 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	-0,03	-0,09	-0,03	-67,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-2,01	-0,88	-52,93
- Comisión de gestión	-0,68	-1,41	-0,68	-48,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-49,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,41	-0,14	-64,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-77,64
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,02	-70,98
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,08	7.669,69
+ 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	0,08	0,00	0,08	7.669,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.059	1.037	1.059	

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

3. Inversiones financieras

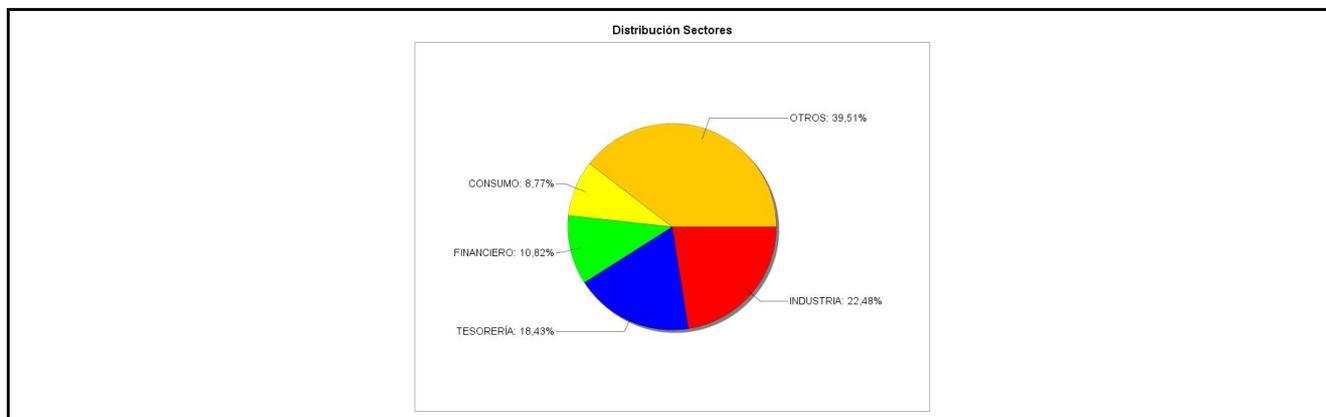
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	80	7,58	135	12,99
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	80	7,58	135	12,99
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	80	7,58	135	12,99
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	784	74,02	860	82,85
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	784	74,02	860	82,85
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	784	74,02	860	82,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	864	81,60	994	95,84

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 2 de junio de 2023 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 GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria.</p> <p>Número de registro: 305642</p> <p>Con fecha 14 de abril del 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 GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como depositario.</p> <p>Número de registro: 305274</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 partícipes entre los días 26/05/2023 y 02/06/2023, ambos inclusive.</p> <p>Número de registro: 305546</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2023 que representa:

- Partícipe 1: 69,25% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario, de compra por 1.007.600,00 euros (91,53% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.007.717,62 euros (91,54% 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 \pm STR -1%, suponiendo en el periodo 9,98 euros por saldos acreedores y deudores.

- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido del \pm STR-1% para saldos acreedores y \pm STR -2% para saldos deudores suponiendo en el periodo 283,12 euros por saldos acreedores y deudores

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 disparidad de retornos entre sectores, estilos y capitalización ha marcado este primer semestre del año, donde los extremos han marcado la diferencia. El fondo ha sido castigado doblemente en este primer semestre del año: por un lado por el estilo de gestión del fondo basado en el stock picking y en valoraciones ha sido denostado frente a las acciones de crecimiento puro; por otro lado el sesgo a small caps que ha sido el claro perdedor respecto big caps.

Sin embargo, no se ha caído en la tendencia del corto plazo y la estrategia sigue intacta en el período.

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 -1,11% frente al 1,76% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 2,12% y el número de participes ha caído un 3,45%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,76% y ha soportado unos gastos de 0,83% sobre el patrimonio medio. No ha soportado 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 3,85%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este primer semestre del año en el que se partía de con una exposición del 92,94% de exposición en Renta Variable y un 7,06% en liquidez, se ha cerrado con un nivel de riesgo inferior: un 81,57% de exposición en Renta Variable

y un 18,43% en liquidez. Geográficamente, el foco se centra en Europa donde se destina un 87,67%, mientras que Iberoamérica pesa un 3,00%, Asia un 3,94% y Estados Unidos representa el 5,39% restante.

Entre los principales contribuidores de rentabilidad destacan Norwegian Cruise Line Holdings Ltd (+3,22%), KION GROUP AG (+1,75%) y Deutz AG (+1,61%). Entre los principales detractores destacan Parkmead Group (The) PLC (-2,74%), Cherry SE (-1,96%) y MGI - Media and Games Invest SE (-1,92%).

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 semestre 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 0,37%.

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 15,36% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 1,07% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 15,61%, debido a que ha mantenido activos de mayor 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 14,83%.

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)

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.

Esperamos que este segundo semestre los activos que más rezagados han quedado en la primera mitad del año recuperen terreno, siendo sectores más defensivos y compañías de menor capitalización. La presentación de resultados que tendremos entre julio y agosto va a marcar el devenir de los mercados hasta cierre del ejercicio, donde prevemos que una desaceleración de la actividad por la rápida subida de tipos de interés que han realizado los bancos centrales va a llevar a muchas compañías, especialmente las más cíclicas, a rebajar su guidance a futuro.

Creemos que las valoraciones volverán a estar en el centro de mira, donde la búsqueda de negocios poco endeudados y con generación de valor serán los protagonistas en la segunda mitad del 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
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
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	52	5,05
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas	EUR	39	3,72	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	44	4,26
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	0	0,00	38	3,68
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	41	3,86	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		80	7,58	135	12,99
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		80	7,58	135	12,99
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		80	7,58	135	12,99
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
YGG273581030 - ACCIONES Despegar.com Corp	USD	32	3,05	0	0,00
SE0018012932 - ACCIONES Bergs Timber AB	SEK	33	3,16	0	0,00
SE0015407390 - ACCIONES Nimbus Group AB	SEK	43	4,06	0	0,00
CH0003541510 - ACCIONES Forbo Holding AG	CHF	0	0,00	44	4,25
GB00BGYZL73 - ACCIONES PARKMEAD GROUP PLC/THE	GBP	0	0,00	37	3,61
GB00BGYZL73 - ACCIONES Parkmead Group PLC/T	GBP	10	0,93	0	0,00
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY SE	EUR	0	0,00	27	2,65
DE000A3CRRN9 - ACCIONES Cherry SE	EUR	26	2,42	0	0,00
IT0005495657 - ACCIONES Saipem SpA	EUR	37	3,49	0	0,00
FI0009002422 - ACCIONES IOUTOKUMPU	EUR	0	0,00	35	3,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MT0000580101 - ACCIONES MEDIA AND GAMES INVEST SE(M8G G	EUR	0	0,00	75	7,18
SE0015962485 - ACCIONES RVRC HOLDING AB	SEK	0	0,00	33	3,19
DE000A0B9N37 - ACCIONES JDC GROUP AG	EUR	0	0,00	91	8,81
DE000A0B9N37 - ACCIONES JDC Group AG	EUR	68	6,40	0	0,00
GRS498003003 - ACCIONES EPSILON NET SA	EUR	0	0,00	66	6,38
GRS498003003 - ACCIONES Epsilon Net SA	EUR	56	5,33	0	0,00
GB0004905260 - ACCIONES IMPAX ASSET MANAGEMENT GROUP(IP	GBP	0	0,00	42	4,00
SE0005468717 - ACCIONES Ferro Nordic AB	SEK	40	3,80	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	0	0,00	42	4,06
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	0	0,00	38	3,69
BMG667211046 - ACCIONES Norwegian Cruise Lin	USD	78	7,35	0	0,00
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	0	0,00	46	4,39
DE0005659700 - ACCIONES ECKERT Y ZIEGLER STRAHLEN UN	EUR	0	0,00	78	7,49
DE0005659700 - ACCIONES ECKERT & ZIEGLER STR	EUR	40	3,78	0	0,00
IM00BF0FMG91 - ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP	0	0,00	40	3,83
IM00BF0FMG91 - ACCIONES Strix Group PLC	GBP	41	3,88	0	0,00
DE0005550636 - ACCIONES Draegerwerk Ag-Vorz	EUR	41	3,91	0	0,00
NL0000337319 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	39	3,66	0	0,00
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	29	2,72	0	0,00
DE0005493365 - ACCIONES Hypoport AG	EUR	37	3,49	0	0,00
DE0006305006 - ACCIONES IDEUTZ AG	EUR	0	0,00	40	3,90
DE0006305006 - ACCIONES Deutz AG	EUR	43	4,07	0	0,00
FR0000062234 - ACCIONES Financiere Odet	EUR	0	0,00	35	3,35
FR0000062234 - ACCIONES Financiere de L'Odet	EUR	40	3,81	0	0,00
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	0	0,00	50	4,77
FI0009005318 - ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	0	0,00	40	3,88
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	50	4,71	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		784	74,02	860	82,85
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		784	74,02	860	82,85
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		784	74,02	860	82,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		864	81,60	994	95,84

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 1.007.600,00 euros (91,53% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.007.717,62 euros (91,54% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VI / QUANT USA
Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa e indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio en IIC) un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por activos, tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.

Las inversiones en emisores/mercados de EEUU representan más del 50% de la exposición total del compartimento, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos para el resto, en lo que se refiere a la distribución de activos por países (incluidos emergentes).

La inversión en renta variable de baja capitalización y/o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se emplean metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia futuro.

La selección de los activos, se llevará a cabo por la Gestora, eligiéndose en cada momento los que, según dictaminen los modelos de gestión cuantitativos empleados, sean más adecuados.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos

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 Compartimento 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	0,51	0,00	0,51	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	0,00	0,46	0,00

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	750	770	873	910

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,83	6,48	-2,49	0,44	-2,69	-21,54	3,87	20,23	-6,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	25-04-2023	-1,28	21-02-2023	-4,35	27-02-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,23	27-04-2023	1,23	27-04-2023	3,35	04-03-2020

(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	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,65	7,73	7,49	5,50	4,77	9,98	7,85	12,87	16,94
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,25	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,79	7,79	7,83	8,50	8,57	8,50	7,45	8,11	9,68

(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	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,59	0,59	0,88	0,53	2,88	2,52	2,44	0,00

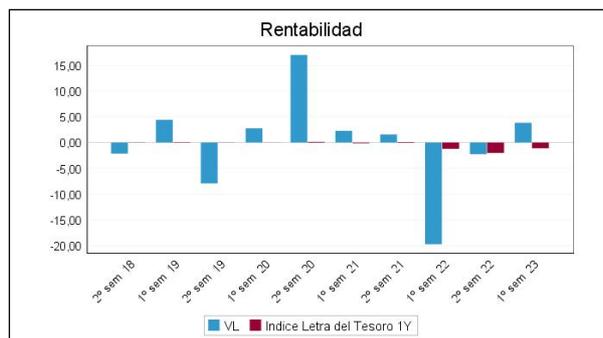
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	578	77,07	648	84,16
* Cartera interior	385	51,33	573	74,42

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	193	25,73	75	9,74
* 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)	157	20,93	100	12,99
(+/-) RESTO	15	2,00	22	2,86
TOTAL PATRIMONIO	750	100,00 %	770	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)	770	0	770	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,34	15,47	-6,34	-138,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,62	-28,55	3,62	-111,99
(+) Rendimientos de gestión	4,87	-25,40	4,87	-118,13
+ Intereses	0,78	-0,13	0,78	-664,96
+ Dividendos	0,04	0,25	0,04	-85,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,22	-8,60	3,22	-135,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,41	-14,31	0,41	-102,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,52	-2,30	0,52	-121,56
± Otros resultados	-0,10	-0,32	-0,10	-70,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-3,15	-1,31	-60,64
- Comisión de gestión	-0,97	-2,11	-0,97	-56,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,11	-0,05	-56,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,29	-0,71	-0,29	-61,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,19	-0,01	-96,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-94,40
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	72.225,00
+ 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	0,06	0,00	0,06	72.225,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	750	770	750	

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

3. Inversiones financieras

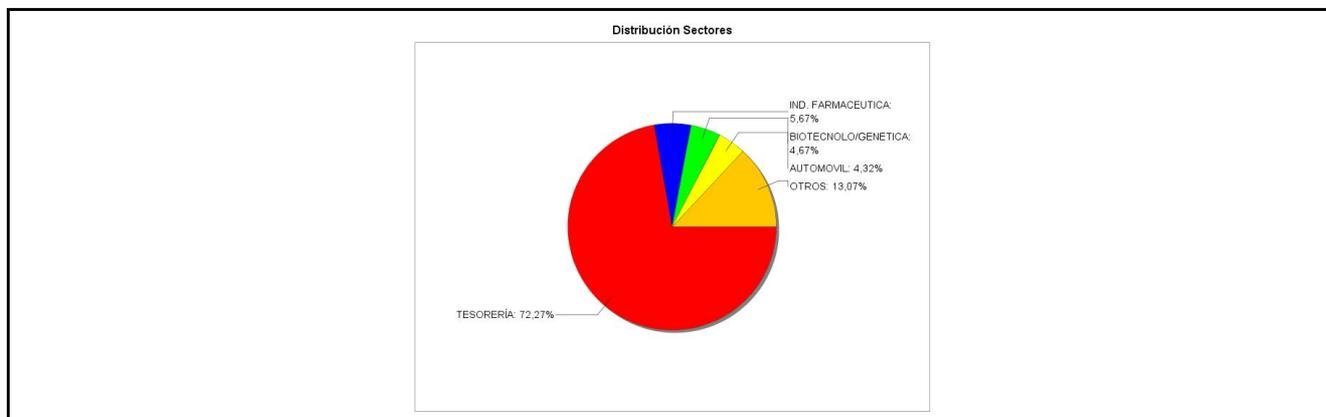
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	385	51,30	573	74,52
TOTAL RENTA FIJA	385	51,30	573	74,52
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	385	51,30	573	74,52
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	191	25,44	8	1,09
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	191	25,44	8	1,09
TOTAL IIC	0	0,00	67	8,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	191	25,44	75	9,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	575	76,74	648	84,27

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/23	202	Inversión
Total subyacente renta variable		202	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/23	63	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	248	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		311	
TOTAL OBLIGACIONES		513	

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

D. Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%

Con fecha 30 de junio de 2023 se publica un hecho relevante informando que durante el día 23 de junio de 2023 se ha producido una situación de endeudamiento transitorio superior al 5% sobre el patrimonio. La situación ha quedado regularizada el día 26 de junio de 2023.

Número de registro: 305937

F. Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

Con fecha 2 de junio de 2023 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 GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria.

Número de registro: 305642

Con fecha 14 de abril del 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 GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como depositario.

Número de registro: 305274

J.Otros hechos relevantes

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: 305546

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 7.747.461,09 euros (1038,72% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.937.015,28 euros (1064,13% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 792,00 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 84,22 euros por saldos acreedores y deudores.

- 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 3.908,78 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 los tipos de interés reales aún son bajos en perspectiva histórica a ambos lados del Atlántico.

En el caso del BoJ, la 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

Durante el primer trimestre de 2023 la amplitud de mercado ha ido mejorando paulatinamente y el SP500 recuperando terreno. Eso ha hecho que los filtros de nuestras estrategias se fueran poniendo en verde, permitiéndonos incorporarnos a la nueva tendencia alcista.

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 -1,11% frente al 3,83% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un 2,63% y el número de participes ha caído un 5,41%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,83% y ha soportado unos gastos de 1,18% sobre el patrimonio medio, la IIC no ha soportado gastos indirectos, la IIC no ha soportado 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 3,85%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las operaciones realizadas en este periodo continuaron siendo estrategias de reversión a la media en acciones alcistas del Nasdaq 100. En la segunda parte del semestre, se unieron a la tendencia alcista estrategias tipo "momentum" sobre las acciones del Nasdaq 100 y también sobre los índices SP500, Nasdaq 100 y Russell 2000.

Destacamos como principales contribuidores de la rentabilidad las siguientes posiciones: NVIDIA Corp (+5,81%), Vanguard FTSE Developed Markets ETF (+5,24%), Invesco QQQ Trust (+3,13%).

Contrariamente, las posiciones con peor comportamiento fueron: PDD Holdings Inc (-3,20%), BioNTech SE (-1,49%) y Ross Stores Inc (-1,01%).

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 ha operado con instrumentos derivados. La operativa en derivados tiene principalmente carácter especulativo en la operativa con el SP500, Nasdaq 100 y Russell 2000. Sin embargo, también los utilizamos para cubrir el riesgo divisa (EURUSD).

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,41% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 5,3% generado por el uso de derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,46%.

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 7,65% (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 7,79%.

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)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 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.

Creemos que la reanudación de la tendencia es definitiva para los próximos meses e incluso años. Tendrá sus correcciones e intentaremos aprovecharlas mediante estrategias de reversión a la media, pero dada la situación de la amplitud de mercado, creemos que el mercado bajista quedó atrás.

Nuestras estrategias cuentan con filtros de mercado que nos impedirían operar si nuestra visión es errónea, pero consideramos que lo más probable es que el mercado continúe al alza y por lo tanto, en el próximo semestre incorporaremos una estrategia tendencial sobre acciones del SP500.

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
ES0L02406079 - REPOIBANCO INVERSIS, S.A.[3.30]2023-07-03	EUR	64	8,55	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	64	8,55	0	0,00
ES0L02312087 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	64	8,55	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	64	8,55	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	64	8,55	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	64	8,55	0	0,00
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B[0.49]2023-01-02	EUR	0	0,00	96	12,42
ES0000012729 - REPO SPAIN GOVERNMENT B[0.49]2023-01-02	EUR	0	0,00	96	12,42
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B[0.49]2023-01-02	EUR	0	0,00	96	12,42
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B[0.49]2023-01-02	EUR	0	0,00	96	12,42
ES00000123U9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B[0.49]2023-01-02	EUR	0	0,00	96	12,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		385	51,30	573	74,52
TOTAL RENTA FIJA		385	51,30	573	74,52
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		385	51,30	573	74,52
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
US21037T1097 - ACCIONES Constellation Energy	USD	6	0,85	0	0,00
US69753M1053 - ACCIONES PALOMAR HOLDINGS INC(PLMR US)	USD	0	0,00	3	0,36
US69753M1053 - ACCIONES Palomar Holdings Inc	USD	3	0,46	0	0,00
US09075V1026 - ACCIONES LEGEND BIOTECH CORP-ADR	USD	0	0,00	6	0,73
US09075V1026 - ACCIONES Biontech SE	USD	4	0,53	0	0,00
US81181C1045 - ACCIONES Seattle Genetics Inc	USD	24	3,20	0	0,00
US2521311074 - ACCIONES Descom Inc	USD	6	0,86	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IdeaLab	USD	6	0,86	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES Allegheny Technologi	USD	7	0,95	0	0,00
USN070592100 - ACCIONES ASML Holding Nv	USD	6	0,80	0	0,00
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	13	1,70	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	13	1,68	0	0,00
US0463531089 - ACCIONES AstraZeneca Group	USD	12	1,61	0	0,00
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	12	1,64	0	0,00
US6937181088 - ACCIONES Paccar Inc	USD	7	0,99	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	13	1,76	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	7	0,91	0	0,00
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	31	4,15	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	12	1,66	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	6	0,83	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		191	25,44	8	1,09
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		191	25,44	8	1,09
US9219438580 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE DEVELOPED	USD	0	0,00	67	8,66
TOTAL IIC		0	0,00	67	8,66
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		191	25,44	75	9,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		575	76,74	648	84,27

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 7.747.461,09 euros (1038,72% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.937.015,28 euros (1064,13% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / OPPORTUNITY

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá más del 75% de 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).

En la selección de los activos se comparará el valor de mercado y el valor intrínseco, de forma que las diferencias que se puedan generar permitan oportunidades de inversión y obtener mayores rentabilidades para el compartimento.

La exposición a riesgo divisa será del 0-100%

Sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating de emisión/emisor, duración media de la cartera de renta fija o divisas.

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% de exposición total en emergentes.

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Invierte hasta 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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 Compartimento 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	0,02	0,00	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,29	0,00	0,29	0,00

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	2.844	1.265	2.794	1.338

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		15,23							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,68	05-06-2023				
Rentabilidad máxima (%)	4,01	13-04-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		26,30							
Ibex-35		10,84							
Letra Tesoro 1 año		0,85							
MSCI World Net total Return Index		10,20							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		25,01							

(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	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,17	0,15	0,28	0,13	0,82	0,67	0,74	0,00

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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 período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.337	82,17	1.142	90,28
* Cartera interior	23	0,81	16	1,26
* Cartera exterior	2.314	81,36	1.126	89,01
* 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)	486	17,09	76	6,01
(+/-) RESTO	22	0,77	47	3,72
TOTAL PATRIMONIO	2.844	100,00 %	1.265	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.265	0	1.265	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,67	-19,80	32,67	-334,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	38,96	-78,91	38,96	-170,28
(+) Rendimientos de gestión	39,37	-77,92	39,37	-171,93
+ Intereses	0,14	0,01	0,14	1.885,29
+ Dividendos	0,23	0,55	0,23	-41,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	0,00	0,38	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	38,47	-78,16	38,47	-170,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,42	-0,06	0,42	-1.065,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,25	-0,26	-0,25	37,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,99	-0,41	-40,64
- Comisión de gestión	-0,20	-0,47	-0,20	-39,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,12	-0,05	-39,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,29	-0,12	-43,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,08	0,00	-96,46
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	123,26
(+) 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)	2.844	1.265	2.844	

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

3. Inversiones financieras

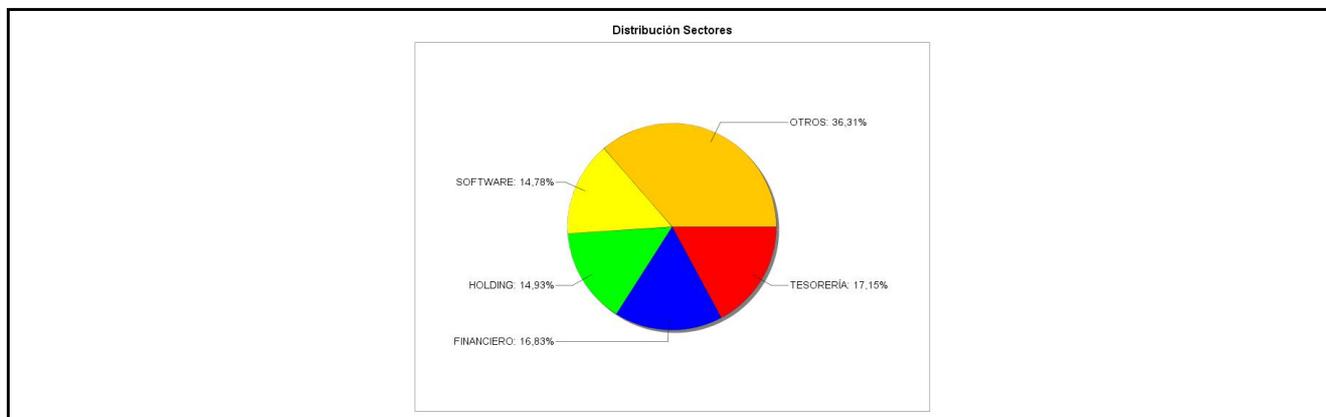
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	23	0,81	16	1,28
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	23	0,81	16	1,28
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	23	0,81	16	1,28
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	2.309	81,17	1.124	88,79
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	2.309	81,17	1.124	88,79
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	2.309	81,17	1.124	88,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.332	81,98	1.140	90,07

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	1.244	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1244	
TOTAL OBLIGACIONES		1244	

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

F. Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

Con fecha 2 de junio de 2023 la CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria.

Número de registro: 305642

Con fecha 14 de abril del 2023 la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de BANCO INVERSIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206), al objeto de sustituir a CACEIS BANK SPAIN S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario.

Número de registro: 305274

H. Modificación de elementos esenciales del folleto

Con fecha 24 de marzo de 2023 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206) y del compartimento GESTION BOUTIQUE VI / OPPORTUNITY, al objeto de modificar su política de inversión.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 3 0 5 1 5 2

J. Otros hechos relevantes

Con fecha 22 de mayo de 2023 se publica un hecho relevante en la CNMV informando del bloqueo de operativa de partícipes entre los días 26/05/2023 y 02/06/2023, ambos inclusive.

Número de registro: 305546

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 921.192,53 euros (41,87% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 921.274,90 euros (41,87% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 144,00 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 74,15 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 0,01 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 2.043,25 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 los tipos de interés reales aún son bajos en perspectiva histórica a ambos lados del Atlántico.

En el caso del BoJ, la 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

Semestre que sigue estando marcado por la inflación y con continuas subidas de tipos de interés por parte de la FED y el BCE. Renta variable que, para nuestra sorpresa, sobre todo el sector tecnológico, ha rendido por encima de lo esperado y eso teniendo en cuenta que tanto Estados Unidos como algunos países de Europa se encuentran en una recesión técnica. En la renta fija, los movimientos en la curva de tipos han hecho que vuelva a estar en un "sweet spot", ofreciendo rentabilidades atractivas.

Por todo lo mencionado y pese a las subidas durante el año, seguimos siendo cautos en renta variable y en renta fija buscando siempre duraciones medias y calificaciones altas.

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 -1,11% frente al 61,85% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 124,74% y el número de partícipes ha subido un 101,06%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 61,85% y ha soportado unos gastos de 0,32% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 5,74%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La IIC implementa durante el semestre la estrategia y política de inversión reduciendo de manera importante el nivel de liquidez respecto al periodo anterior, pasando de un 100% a un 18% con el que cierra el periodo manteniendo un nivel de renta variable del 82% de una manera global y donde además existe una diversificación por divisa, 75% dólar, 10% euro, 9% dólar canadiense y 6.4% libras. Por lo que respecta a la distribución sectorial hay que destacar el sesgo al mundo tecnológico y software de más del 30% y el mundo consumo con más de un 5%.

Por lo que respecta a la operativa durante el semestre hay que destacar las siguientes operaciones de compra: Inditex, Ether Capital, block, Tencent, Meta, Core Scientific, Coinbase, Align tech, Marathon Patent, Hut 8 Mining, Apple, Intel, Tesla, Microsoft, Alphabet, Shopify, Microstrategy, Airbnb, Alibaba, Softbank, Netflix, Robinhood Markets, JD markets, Berkshire hathaway, Kistos, Burford Capital. Mientras que en la parte de las ventas, se han vendido algunas de las compañías compradas tras un buen comportamiento y donde destacan: Meta, Tesla, Netflix, Softbank, Align Hub 8 mining y Coinbase. De igual manera hay que destacar operativa en derivados con la compra de Fututos Euro Dólar vto 06/23 y su posterior venta.

En cuanto a la contribución a resultados destacar que los activos destacados durante el semestre han sido: Meta (+133% en el semestre y aporta un 13.2%), Microstrategy sube en el semestre un 136.2,2% y aporta +10.6% y Marathon Digital (subiendo en el semestre un 296% y aportando un 7.8%. Mientras que en el lado de las pérdidas destacan Kistos Holdings PLC Ordinary Shares con una caída del -44.1% en el semestre y restando un -3%, JD.com Inc ADR cayendo un -39.6% en el semestre y restando un -0.99% y Alibaba Group Holding Ltd ADR cayendo un -7.4% en el semestre y restando un -0.42%)

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 ha operado con instrumentos derivados. . El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,42% sobre el patrimonio medio.

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 semestre 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 0,29%.

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 0% (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 0%.

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)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 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.

Tras un año 2022 movido donde tanto la renta variable como la renta fija han terminado en un terreno negativo, nos encontramos frente a un 2023 que ha arrancado con fuerza. Subidas de tipos a la vista e inflaciones persistentes no han conseguido parar la subida de los mercados, eso sí, con un tirón fuerte de los llamados "big seven" (Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta, Nvidia & Tesla).

Pese a todo esto, continúa habiendo una incertidumbre en los mercados y es en cuanto a la supuesta recesión técnica en la que se encuentran países como Estados Unidos o Alemania. Todo ello afectado por unas inflaciones subyacentes que parecen no tener descanso y mercados también donde empiezan a aparecer profit warnings, producidos por la subida de precios de las materias primas durante el ejercicio pasado. Por todas estas razones, nos mantenemos cautos frente a la inversión y expectantes a movimientos en el corto plazo, donde lo Bancos Centrales pueden jugar un papel importante si anuncian finalmente la tasa terminal de subidas.

Seguiremos a la espera de una final reducción de la inflación y el crecimiento de las economías trasladándolo así a nuestras estrategias

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	0	0,00	16	1,28
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	23	0,81	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		23	0,81	16	1,28
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		23	0,81	16	1,28
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		23	0,81	16	1,28
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
CA44812T1021 - ACCIONES HUT 8 MINING CORP(HUT US)	USD	0	0,00	18	1,44
CA44812T1021 - ACCIONES Hut 8 Mining Corp	USD	121	4,25	0	0,00
KYG370921069 - ACCIONES Galaxy Digital Holdi	CAD	258	9,06	0	0,00
CA29764T1012 - ACCIONES ETHER CAPITAL CORP.	EUR	0	0,00	56	4,44
CA29764T1012 - ACCIONES Ether Capital Corp	EUR	112	3,95	0	0,00
GB00BP7NQJ77 - ACCIONES KISTOS PLC	GBP	0	0,00	68	5,35
GB00BP7NQJ77 - ACCIONES Kistos Holdings PLC	GBP	78	2,74	0	0,00
US21873J1088 - ACCIONES CORE SCIENTIFIC INC	USD	0	0,00	1	0,08
US21873J1088 - ACCIONES Core Scientific Inc	USD	11	0,38	0	0,00
US7707001027 - ACCIONES ROBINHOOD MARKETS INC	USD	0	0,00	17	1,38
US83404D1090 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	USD	0	0,00	63	5,00
US83404D1090 - ACCIONES SoftBank Group Corp	USD	104	3,65	0	0,00
GG00BMGYLN96 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	0	0,00	61	4,81
GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital	GBP	104	3,65	0	0,00
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	0	0,00	89	7,00
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	262	9,22	0	0,00
KYG370921069 - ACCIONES GALAXY DIGITAL HOLDINGS LTD(GLX	CAD	0	0,00	81	6,41
US5657881067 - ACCIONES MARATHON DIGITAL HOLDINGS IN(MA	USD	0	0,00	31	2,47
US5657881067 - ACCIONES Marathon Patent Grou	USD	147	5,18	0	0,00
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	0	0,00	17	1,33
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	25	0,87	0	0,00
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy	USD	0	0,00	95	7,53
US5949724083 - ACCIONES Microstrategy Inc-CI	USD	242	8,50	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC-A (SQ US)	USD	0	0,00	30	2,37
US8522341036 - ACCIONES Square Inc A	USD	68	2,38	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	57	4,53
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	84	2,94	0	0,00
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	0	0,00	30	2,38
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	45	1,57	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	135	10,66
CA82509L1076 - ACCIONES Shoprite Holdings LT	USD	50	1,77	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	0	0,00	33	2,65
US0162551016 - ACCIONES Allegheny Technologi	USD	31	1,08	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	0	0,00	54	4,23
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	123	4,32	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	0	0,00	63	4,94
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	104	3,67	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	208	7,31	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	19	1,52
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	11	0,89
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	31	1,10	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	0	0,00	30	2,39
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	33	1,15	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	22	1,73
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	32	1,13	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	25	1,96
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	16	1,30
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	37	1,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.309	81,17	1.124	88,79
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		2.309	81,17	1.124	88,79
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		2.309	81,17	1.124	88,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.332	81,98	1.140	90,07

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 921.192,53 euros (41,87% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 921.274,90 euros (41,87% del patrimonio medio del periodo).