

DP MIXTO RV FI
Nº Registro CNMV: 5319

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá principalmente en activos negociados en los estados miembros de la Unión Europea, así como el resto de países europeos, Estados Unidos y Japón, sin descartar otros mercados, incluidos emergentes, con un límite en estos últimos del 25%. En condiciones normales, la exposición a renta variable será del 55%, situándose este porcentaje entre el 30% de mínimo y el 75% máximo, en función de las expectativas de los mercados bursátiles, sin establecerse ningún límite de capitalización en la selección de valores. El resto se invertirá en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos) denominados en euros o cualquier otra divisa, y no existirá predeterminación en cuanto a la calificación crediticia por las distintas agencias especializadas en la selección de las inversiones de renta fija. La duración de la cartera de renta fija se ajustará en función de las expectativas de progresión del mercado, por lo que podrá oscilar entre 0 y 6 años. El riesgo en divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. El fondo podrá invertir hasta un 100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,00	0,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,58	-0,50	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	728.783,20	816.127,82
Nº de Partícipes	143	162
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,63	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.066	11,0677
2021	10.311	12,6345
2020	8.043	11,4416
2019	10.887	10,9771

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,51	0,00	0,51	0,51	0,00	0,51	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,40	-8,53	-4,23	3,35	0,03	10,43	4,23	12,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	13-06-2022	-1,80	13-06-2022	-5,63	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,27	13-05-2022	1,47	16-03-2022	4,32	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,16	9,32	9,03	6,74	5,90	6,21	15,72	6,42	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	
BENCHMARK DP MIXTO RV FI	9,68	10,94	8,30	6,04	4,39	5,59	13,53	4,93	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,16	6,16	5,70	5,56	5,82	5,56	6,82	4,17	

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,41	0,36	0,48	1,76	1,52	1,29	

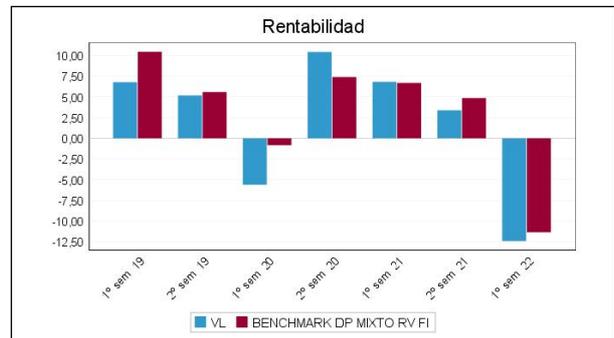
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.086	1.008	-5,83
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	152.097	2.940	-10,32
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	284.724	12.916	-11,68
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	5.658	169	-12,41
Global	424.978	9.136	-18,29
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	6.960	166	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.220.513	28.760	-11,91

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.863	97,48	9.998	96,96
* Cartera interior	1.415	17,54	1.281	12,42
* Cartera exterior	6.448	79,94	8.717	84,54
* 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)	140	1,74	280	2,72
(+/-) RESTO	63	0,78	33	0,32
TOTAL PATRIMONIO	8.066	100,00 %	10.311	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)	10.311	9.496	10.311	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,29	4,59	-10,29	-308,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,96	3,27	-12,96	-469,13
(+) Rendimientos de gestión	-12,33	3,95	-12,33	-390,79
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-90,54
+ Dividendos	0,18	0,10	0,18	64,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,45	1,44	-4,45	-387,05
± 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	-99,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,12	2,38	-8,12	-418,41
± Otros resultados	0,06	0,02	0,06	174,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,68	-0,63	-13,78
- Comisión de gestión	-0,51	-0,55	-0,51	-13,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-23,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-12,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-1,11
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	-2,34
(+) 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)	8.066	10.311	8.066	

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

3. Inversiones financieras

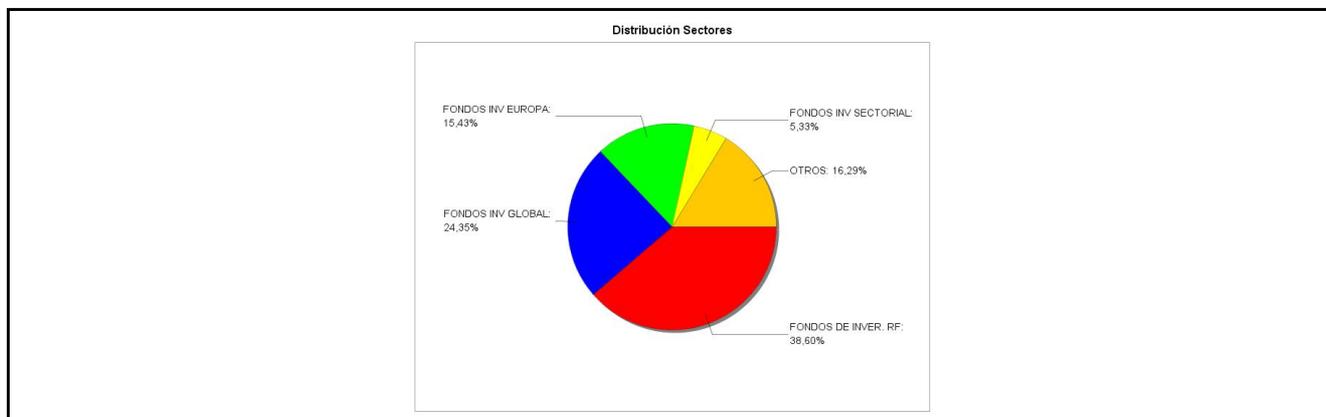
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.415	17,53	1.281	12,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.415	17,53	1.281	12,42
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	1.615	15,66
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	1.615	15,66
TOTAL IIC	6.448	79,93	7.102	68,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.448	79,93	8.717	84,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.863	97,46	9.998	96,96

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 del -0,50%, suponiendo en el periodo -831,08 euros.

2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

- Dp Ahorro Fi-C (ES0141580003) en media en el periodo de 686.773,23 euros, fondo gestionado por la gestora.
- Dp Renta Fija-C (ES0142167008) en media en el periodo de 390.036,85 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 1.346,43 euros.
- Dp Healthcare FI-C (ES0170865010) en media en el periodo de 178.219,39 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 522,94 euros.

Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 1.869,37 euros.

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 primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fija que caen más de un 10% en el año...

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política "COVID cero". La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la "normalización": fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer trimestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política "COVID

cero" llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos.

La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En cuanto al posicionamiento en renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

En el próximo trimestre será clave evaluar el comportamiento de los beneficios empresariales y las expectativas de los mismos. Hasta ahora, las correcciones de la renta variable se han producido por la compresión de múltiplos, dejando valoraciones a futuro que están por debajo de las medias de los últimos años. Ahora queda ver en cuánto se caen las expectativas de beneficios y cómo afecta a la valoración de los activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Semestre marcado por los datos macroeconómicos y altas fluctuaciones en los mercados tanto de renta fija como de renta variable. Altas presiones producidas por el conflicto bélico ruso-ucraniano y una China marcada por los confinamientos continuos. Esta última mención sigue causando una ralentización en la cadena de suministros tras el cierre del puerto de Shanghái. Con ello, un incremento en los datos de inflación y un crecimiento ralentizado ha causado miedo a una posible recesión. Cabe mencionar que los movimientos en materias primas que en mayo cotizaban a sus máximos históricos, ya están dando síntomas de agotamiento.

Los tipos de interés siguen en alza, a la espera de más subidas en los meses de julio y septiembre que se prevé que la subida sea del 0.25% puntos aunque podría llegar ser del 0.50% por parte del BCE. En cambio la FED ha respondido con más dureza, con una radical subida de 0,75% puntos, que se suma a otras anteriores y que ha situado los tipos de interés del dólar en el 1,5%, causando un incremento en el valor del dólar frente al resto de divisas.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -1,21% frente al -12,4% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -21,78% y el número de partícipes ha caído un -11,73%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -12,4% y ha soportado unos gastos de 0,83% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,25% 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 -9,19%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se ha optado por no realizar cambios sustanciales en cartera y simplemente se han atendido los movimientos puntuales de patrimonio. De ese modo, se mantiene una estructura en el portfolio similar a la que mostrábamos en el periodo anterior, con un 45% de Renta Fija, Renta Variable cercana al 58% y el resto en liquidez. Sin embargo, sí que se ha reforzado la parte de Renta Variable value, tomando posiciones en los fondos Magallanes European Equity, Robeco BP Global Premium Equities, DWS Invest Top Dividend y Fidelity America.

Por lo que respecta a la atribución de resultados durante el trimestre, en el lado positivo cabe destacar el comportamiento de acciones de Berkshire Hathaway (revalorizándose un 20% aproximadamente en el periodo), el JP Morgan US Value (+2,5% en el periodo) o el Blackrock European Value (revalorizándose un 2% aprox en el periodo). Por el lado negativo, los mayores retrocesos en rentabilidad los registraban los fondos de estilo growth, destacando el Allianz Europe Equity Growth (caía un -16%), el MS US Advantage (caídas en el periodo del -23%) o MS Europe Opportunity (-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 no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 50,53% y ha sido generado por la inversión en IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 97,48% y las posiciones más significativas son: DP Ahorro FI (8,31%), AXA World Funds-Global Inflation Short Duration Bonds (5,95%), y Robeco Capital Growth - BP Global Premium Equities (5,33%).

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 9,16% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 22,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,58%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 6,16%.

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.

El conflicto bélico ruso-ucraniano sigue su curso sin dar señales de acercamiento para una tregua entre los dos bandos. La cumbre de la OTAN que tuvo lugar los últimos días de Junio dejó un mensaje de unidad entre los países integrantes, pero sin olvidar los problemas que van a tener que enfrentar: cortes de gas, escasez de alimentos... China sigue inmerso en sus problemas internos de Covid-19, continuando con cuarentenas obligatorias prácticamente en todo el país, dificultando las cadenas de suministro en muchos mercados (automovilístico, tecnológico, etc).

La alta volatilidad vivida durante todo el primer semestre no parece que vaya a apaciguarse en el corto plazo. La subida más agresiva de tipos de interés de la FED ha fortalecido a un Dólar que se encuentra cercano a la paridad con el EURO, dejando una sensación de incertidumbre en los mercados europeos, donde creemos que el BCE se verá obligado a subir tipos para intentar volver a niveles anteriores.

Los altos niveles de inflación junto con los demás factores mencionados anteriormente han hecho que nuestra posición a corto-medio plazo siga siendo cautelosa. Pensamos que las inversiones actuales deberían ir ligadas a las valoraciones, buscando activos más "quality" y con valoraciones atractivas frente a una revisión a la baja de las expectativas por parte de las empresas de cara al tercer trimestre.

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
ES0170865010 - PARTICIPACIONES Dp Healthcare FI-C	EUR	180	2,23	181	1,75
ES0142167008 - PARTICIPACIONES Dp Renta Fija-C	EUR	376	4,66	402	3,89
ES0141580003 - PARTICIPACIONES Dp Ahorro FI-C	EUR	670	8,31	699	6,78
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	188	2,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		1.415	17,53	1.281	12,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.415	17,53	1.281	12,42
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
DE000VTS0017 - ACCIONES Vitesco Technologies	EUR	0	0,00	5	0,05
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	43	0,41
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	0	0,00	81	0,79
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	0	0,00	19	0,18
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	73	0,71
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	0	0,00	71	0,69
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	0	0,00	45	0,43
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	106	1,02
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	0	0,00	56	0,55
JP3802400006 - ACCIONES Accs. FANUC LTD	JPY	0	0,00	37	0,36
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	106	1,02
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	78	0,76
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	0	0,00	55	0,54
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	0	0,00	105	1,02
CH0012221716 - ACCIONES ABB AG-Bearer	CHF	0	0,00	51	0,50
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	0	0,00	41	0,40
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	57	0,55
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	0	0,00	51	0,50
JP3435000009 - ACCIONES Sony Corp	JPY	0	0,00	56	0,54
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	77	0,75
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	33	0,32
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	0	0,00	57	0,55
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	0	0,00	44	0,43
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	47	0,45
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	0	0,00	59	0,57
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	56	0,54
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	0	0,00	53	0,51
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	53	0,52
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1.615	15,66
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	1.615	15,66
IE00BD4GTY16 - PARTICIPACIONES LeggMason ClearBridg	EUR	160	1,98	156	1,51
IE00BD065N65 - PARTICIPACIONES Veritas Funds PLC -	USD	77	0,96	94	0,91
LU0231474593 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	JPY	132	1,64	169	1,64
LU0248060658 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - US	USD	307	3,81	325	3,15
LU0256881474 - PARTICIPACIONES Allianz Europe Equit	EUR	100	1,24	151	1,47
LU0411709560 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	USD	120	1,48	129	1,25
LU0431993749 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eme	USD	107	1,33	129	1,25
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	0	0,00	134	1,30
LU0225741247 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	USD	0	0,00	134	1,30
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	195	2,42	204	1,98
LU1353951707 - PARTICIPACIONES AXA World Funds-Glob	EUR	0	0,00	484	4,69
LU0189895658 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	EUR	188	2,33	222	2,15
IE00BYX0WP37 - PARTICIPACIONES MUZINICH LONG SHORT-	EUR	233	2,88	250	2,43
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G Lx Gbl Floating	EUR	305	3,79	330	3,20
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BlackRock Continenta	EUR	94	1,16	0	0,00
LU1299707072 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	EUR	128	1,58	151	1,46
LU1353952267 - PARTICIPACIONES Axa World Funds GI I	EUR	480	5,95	0	0,00
IE00B5BN4668 - PARTICIPACIONES GAM Star-MBS TOT RT	EUR	188	2,33	196	1,90
LU1978535224 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Dvd	EUR	202	2,51	0	0,00
LU0949170939 - PARTICIPACIONES BGF-European Val	EUR	305	3,78	0	0,00
LU0270815920 - PARTICIPACIONES Schroder Int Taiwnse	USD	118	1,46	149	1,44
LU1387591727 - PARTICIPACIONES MSIF-Europe Opp Z	EUR	67	0,83	112	1,08
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES Shares MSCI EAFE Gr	USD	193	2,40	223	2,17
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evii Nordic Corp Bon	EUR	226	2,80	249	2,41
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	72	0,89	96	0,94
LU1163205096 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	0	0,00	295	2,86
IE00B7VSHL18 - PARTICIPACIONES Lm-Cap	EUR	80	1,00	105	1,01
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Finacial C	EUR	230	2,85	261	2,53
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	75	0,92	77	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	USD	72	0,89	117	1,13
LU1534068801 - PARTICIPACIONES Deutsche Floating Ra	EUR	195	2,42	198	1,92
LU0963540371 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	206	2,55	0	0,00
LU0329592454 - PARTICIPACIONES BGF European Growth	EUR	0	0,00	351	3,41
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	430	5,33	347	3,36
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	210	2,60	238	2,31
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	184	2,28	199	1,93
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	282	3,49	291	2,83
LU0195950059 - PARTICIPACIONES Frank Temp Inv Mu Eu	EUR	309	3,83	328	3,18
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	168	2,08	195	1,89
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Dow Jones EurStoxx50	EUR	11	0,14	14	0,14
TOTAL IIC		6.448	79,93	7.102	68,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.448	79,93	8.717	84,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.863	97,46	9.998	96,96

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)

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