

DP MIXTO RV FI
Nº Registro CNMV: 5319

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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	0,01	0,00	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	0,00	-0,30	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	807.368,66	816.127,82
Nº de Partícipes	161	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	9.769	12,0998
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	0,26	0,00	0,26	0,26	0,00	0,26	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	-4,23	-4,23	3,35	0,03	3,82	10,43	4,23	12,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	03-02-2022	-1,35	03-02-2022	-5,63	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,47	16-03-2022	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	9,03	9,03	6,74	5,90	4,73	6,21	15,72	6,42	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	
BENCHMARK DP MIXTO RV FI	8,30	8,30	6,04	4,39	4,37	5,59	13,53	4,93	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,70	5,70	5,56	5,82	6,00	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.

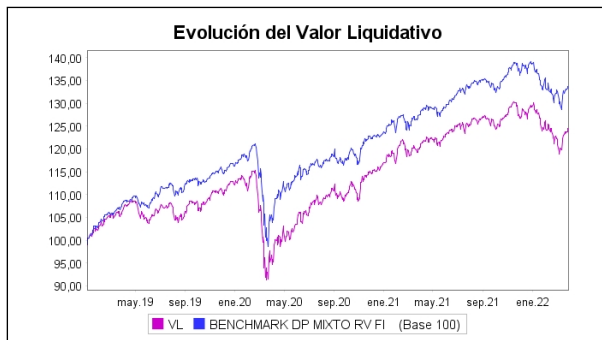
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,41	0,41	0,36	0,48	0,47	1,76	1,52	1,29	

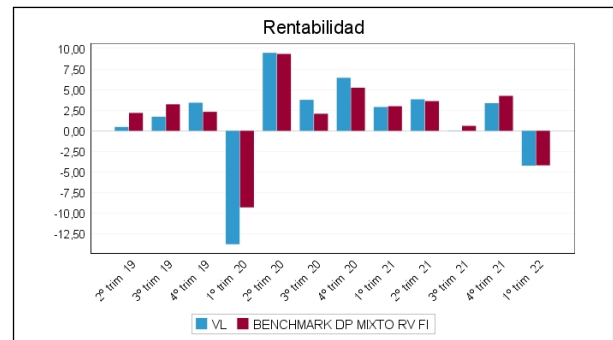
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.026	1.016	-2,65
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	157.582	2.962	-4,00
Renta Variable Euro	4.075	107	2,66
Renta Variable Internacional	277.047	12.243	-2,92
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	5.747	169	-4,88
Global	433.341	9.085	-4,45
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	5.814	164	-0,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*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	9.298	95,18	9.998	96,96
* Cartera interior	1.262	12,92	1.281	12,42
* Cartera exterior	8.036	82,26	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)	415	4,25	280	2,72
(+/-) RESTO	56	0,57	33	0,32
TOTAL PATRIMONIO	9.769	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	10.536	10.311	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,95	-5,43	-0,95	-83,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,43	3,30	-4,43	-228,61
(+) Rendimientos de gestión	-4,12	3,66	-4,12	-207,92
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-94,22
+ Dividendos	0,04	0,05	0,04	-8,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,29	1,65	-1,29	-175,13
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,88	1,97	-2,88	-239,85
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-119,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,36	-0,30	-20,65
- Comisión de gestión	-0,26	-0,28	-0,26	-10,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-19,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-53,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,80
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-76,98
(+) 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)	9.769	10.311	9.769	

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

3. Inversiones financieras

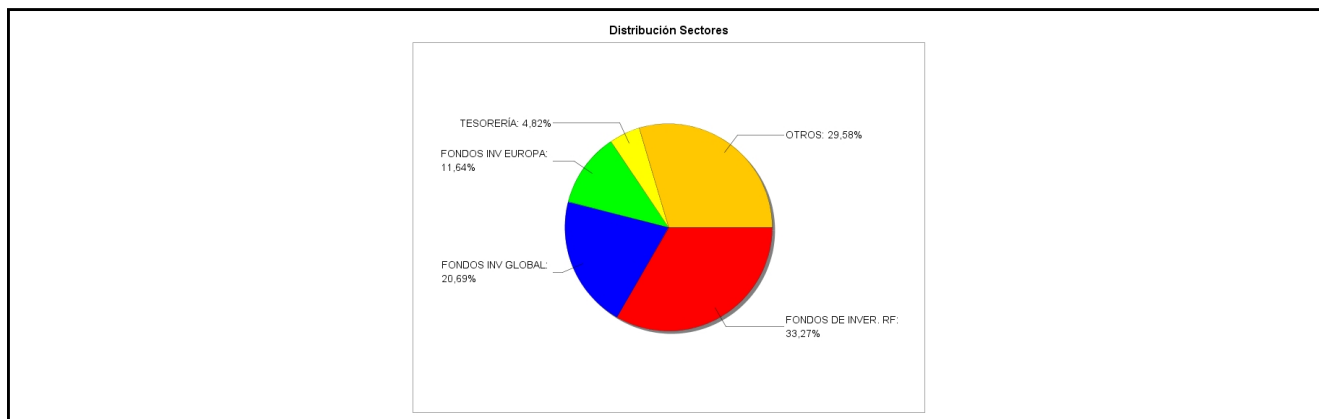
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.262	12,92	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	1.262	12,92	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	1.508	15,42	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	1.508	15,42	1.615	15,66
TOTAL IIC	6.528	66,84	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	8.036	82,26	8.717	84,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.298	95,18	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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0.50%, suponiendo en el periodo -323,44 euros. 2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

- Dp Ahorro Fi-C (ES0141580003) en media en el periodo de 693.569,70 euros, fondo gestionado por la gestora.
- Dp Renta Fija-C (ES0142167008) en media en el periodo de 395.527,53 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 693,53 euros.
- Dp Healthcare FI-C (ES0170865010) en media en el periodo de 175.519,36 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 261,60 euros.

Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 955,12 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 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.

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estanflación y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda “embalsada” durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación “transitoria” y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU, existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas,... toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón,... Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiendo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico,

abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value – cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los 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 trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Trimestre marcado por los datos de inflación, conflictos bélicos y anuncios de los diferentes bancos centrales en cuanto a los tipos de interés. Todo ello unido a las diferentes variantes del Covid-19, provocando una ralentización en la cadena de suministros, ha afectado fuertemente tanto a los mercados de renta variable como de renta fija, haciendo especial mención al ámbito de crecimiento del mismo.

En renta fija, la duración ha continuado como el principal factor a tener en cuenta siendo los movimientos en TIRes generalmente al alza confirmando el final de la tendencia alcista de precios de la deuda pública. Como consecuencia del giro en las políticas de bancos centrales, mantenemos sensibilidades bajas a los movimientos de tipos de interés buscando oportunidades en la deuda y crédito.

Durante el trimestre se ha optado por mantener la estructura de cartera, aunque con algo más de colchón de liquidez.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,22% frente al -4,23% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -5,26% y el número de partícipes ha caído un -0,62%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,23% y ha soportado unos gastos de 0,41% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,12% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -3,11%.

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 salidas puntuales de patrimonio. De ese modo, se mantiene una estructura en el portfolio muy similar a la que mostrábamos en el periodo anterior, con un 37% de RV, liquidez cercana al 5% y el resto en RF.

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% aprox 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 trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 49,05% 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 trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 79,75% y las posiciones más significativas son: DP Ahorro FI (7,04%), AXA World Funds-Global Inflation Short Duration Bonds (4,99%) y DP Renta Fija FI (4%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,3%.

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 9,03% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 24,95% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,38%, 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 5,7%.

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 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.

La alta volatilidad que hemos vivido este primer trimestre, producida entre otros por el conflicto bélico ruso-ucraniano, inflación, la subida de tipos de interés, el Covid-19 y sus diferentes variantes, los problemas en la cadena de suministros, haciendo incidencia en China, y la paulatina retirada de estímulos anunciada por los bancos centrales han causado una incertidumbre severa donde se han premiado las inversiones más “quality”.

A pesar de que nuestra posición a principio de año entorno a la subida de tipos y su posible correlación era optimista, los altos niveles de inflación junto con los demás factores mencionados anteriormente han producido que nuestra posición sea mucho más neutra y cautelosa.

Tras analizar todos los hechos, esperamos reducidos movimientos teniendo en cuenta unos posibles resultados del segundo trimestre que puedan venir algo más flojos que los vistos en trimestres anteriores.

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	184	1,88	181	1,75
ES0142167008 - PARTICIPACIONES Dp Renta Fija-C	EUR	391	4,00	402	3,89
ES0141580003 - PARTICIPACIONES Dp Ahorro Fi-C	EUR	688	7,04	699	6,78
TOTAL IIC		1.262	12,92	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		1.262	12,92	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
DE000VTSC017 - ACCIONES Vitesco Technologies	EUR	4	0,04	5	0,05
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	43	0,44	43	0,41
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	81	0,83	81	0,79
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	18	0,18	19	0,18
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	63	0,64	73	0,71
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	63	0,64	71	0,69
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	46	0,47	45	0,43
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	101	1,03	106	1,02
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	56	0,57	56	0,55
JP3802400006 - ACCIONES Accs. FANUC LTD	JPY	32	0,33	37	0,36
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	101	1,03	106	1,02
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	74	0,75	78	0,76
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	46	0,47	55	0,54
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	128	1,31	105	1,02
CH0012221716 - ACCIONES ABB AG-Bearer	CHF	45	0,46	51	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	36	0,36	41	0,40
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	43	0,44	57	0,55
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	36	0,37	51	0,50
JP3435000009 - ACCIONES Sony Corp	JPY	47	0,48	56	0,54
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	78	0,80	77	0,75
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	33	0,34	33	0,32
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	52	0,53	57	0,55
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	44	0,45	44	0,43
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	49	0,50	47	0,45
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	54	0,55	59	0,57
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	45	0,46	56	0,54
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	47	0,48	53	0,51
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	45	0,47	53	0,52
TOTAL RV COTIZADA		1.508	15,42	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		1.508	15,42	1.615	15,66
IE00BD4GTY16 - PARTICIPACIONES LeggMason ClearBridg	EUR	165	1,69	156	1,51
IE00BD065N65 - PARTICIPACIONES Veritas Funds PLC -	USD	83	0,85	94	0,91
LU0231474593 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	JPY	150	1,54	169	1,64
LU0248060658 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - US	USD	334	3,42	325	3,15
LU0256881474 - PARTICIPACIONES Allianz Europe Equit	EUR	127	1,30	151	1,47
LU0411709560 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	USD	124	1,27	129	1,25
LU0431993749 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eme	USD	117	1,20	129	1,25
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	0	0,00	134	1,30
LU0225741247 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	USD	103	1,05	134	1,30
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	201	2,06	204	1,98
LU1353951707 - PARTICIPACIONES AXA WLD-GL INF SH DU	EUR	487	4,99	484	4,69
LU0189895658 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	EUR	212	2,17	222	2,15
IE00BYX0WP37 - PARTICIPACIONES MUZINICH LONG SHORT-	EUR	245	2,50	250	2,43
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G Lx Gbl Floating	EUR	327	3,34	330	3,20
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BlackRock Continenta	EUR	114	1,17	0	0,00
LU1299707072 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	EUR	146	1,49	151	1,46
IE00B5BN4668 - PARTICIPACIONES GAM Star-MBS TOT RT	EUR	200	2,04	196	1,90
LU0949170939 - PARTICIPACIONES BGF-European Val	EUR	333	3,41	0	0,00
LU0270815920 - PARTICIPACIONES Schroder Int Taiwnse	USD	137	1,41	149	1,44
LU1387591727 - PARTICIPACIONES MSIF-Europe Opp Z	EUR	86	0,88	112	1,08
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	USD	220	2,25	223	2,17
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evli Nordic Corp Bon	EUR	240	2,46	249	2,41
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	86	0,88	96	0,94
LU1163205096 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	0	0,00	295	2,86
IE00B7VSHL18 - PARTICIPACIONES Lm-Cap	EUR	99	1,02	105	1,01
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Financial C	EUR	252	2,58	261	2,53
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	78	0,80	77	0,75
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	USD	96	0,98	117	1,13
LU1534068801 - PARTICIPACIONES Deutsche Floating Ra	EUR	197	2,01	198	1,92
LU0329592454 - PARTICIPACIONES BGF European Growth	EUR	0	0,00	351	3,41
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	349	3,57	347	3,36
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	225	2,30	238	2,31
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	191	1,95	199	1,93
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	286	2,93	291	2,83
LU0195950059 - PARTICIPACIONES Frank Temp Inv Mu Eu	EUR	318	3,25	328	3,18
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	190	1,95	195	1,89
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Dow Jones EurStoxx50	EUR	13	0,13	14	0,14
TOTAL IIC		6.528	66,84	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		8.036	82,26	8.717	84,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.298	95,18	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 aplica.