

GESEM, FI

Nº Registro CNMV: 5168

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Auditor: GESEM AUDITORES, VICENTE PERTUSA Y CÍA., S.L.P.

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

GESEM / AGRESIVO FLEXIBLE

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 7 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, un 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). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. 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 económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. De obtenerse dividendos y/o cupones, se realizarán anualmente reembolsos obligatorios de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención legal, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos y/o cupones. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31 de enero de cada año, abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esa fecha, con el valor liquidativo del 2º día hábil posterior a dicha fecha. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-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	652.601,43	680.516,87
Nº de Partícipes	66	65
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.688	10,2483
2021	8.512	12,5079
2020	7.136	10,1304
2019	55	9,2136

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	0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,07	-11,95	-6,94	7,66	1,62	23,47	9,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,18	16-06-2022	-3,18	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,68	24-06-2022	2,68	24-06-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,73	19,42	15,92	11,87	9,12	9,98	10,76		
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,57	7,57	6,76	5,79	5,90	5,79	6,62		

(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.

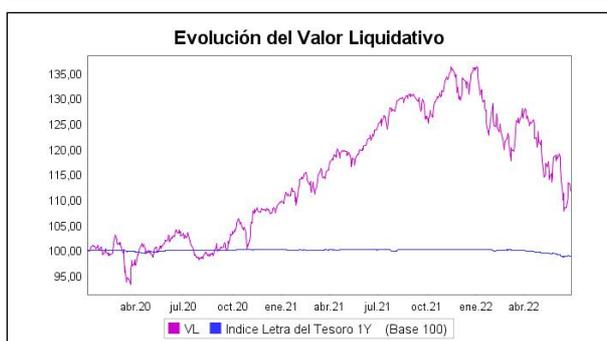
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,68	0,34	0,34	0,32	0,38	1,52	4,01	8,04	

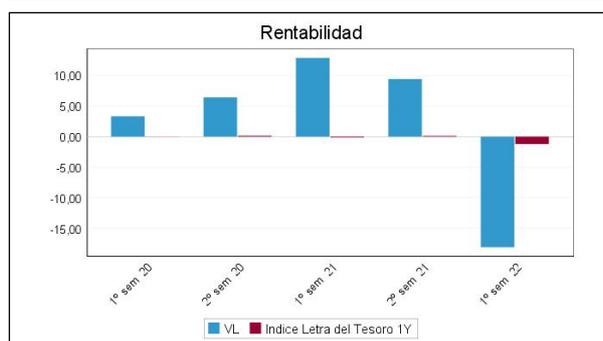
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.073	90,80	7.712	90,60
* Cartera interior	209	3,13	254	2,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.864	87,68	7.460	87,64
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	578	8,64	761	8,94
(+/-) RESTO	36	0,54	39	0,46
TOTAL PATRIMONIO	6.688	100,00 %	8.512	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)	8.512	7.772	8.512	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,50	0,11	-4,50	-3.849,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,03	8,95	-20,03	-303,64
(+) Rendimientos de gestión	-19,31	9,67	-19,31	-281,79
+ Intereses	0,04	0,07	0,04	-49,73
+ Dividendos	0,48	0,28	0,48	57,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,04	-0,05	29,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,04	5,36	-9,04	-253,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	0,02	-0,22	-1.317,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-10,74	3,89	-10,74	-351,07
± Otros resultados	0,22	0,08	0,22	137,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,74	-0,74	-8,87
- Comisión de gestión	-0,52	-0,53	-0,52	-10,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-42,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	10,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,11	-0,12	3,11
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-36,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-36,41
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.688	8.512	6.688	

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

3. Inversiones financieras

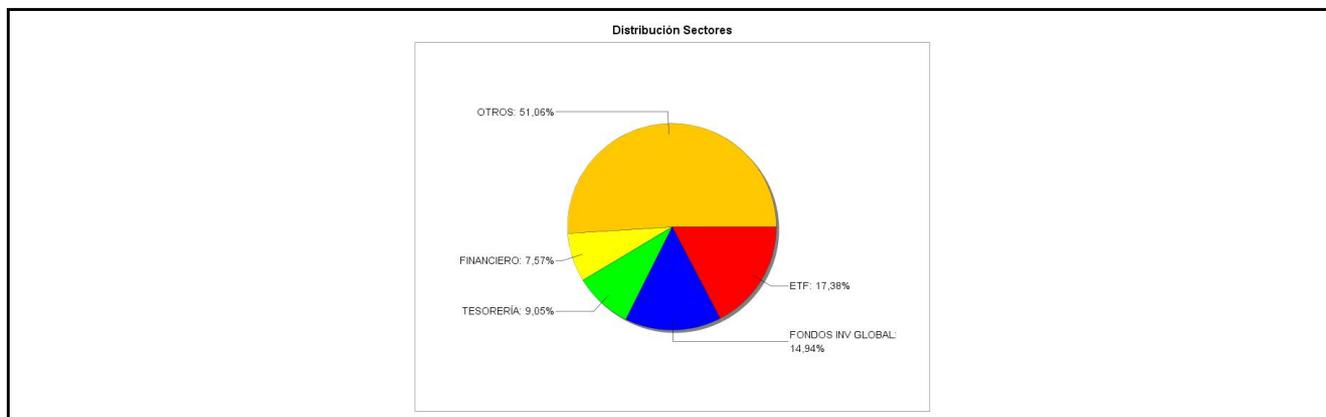
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	209	3,13	254	2,98
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	209	3,13	254	2,98
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	209	3,13	254	2,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103	1,54	194	2,28
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	103	1,54	194	2,28
TOTAL RV COTIZADA	2.991	44,73	3.621	42,52
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	2.991	44,73	3.621	42,52
TOTAL IIC	2.765	41,33	3.645	42,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.859	87,60	7.459	87,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.068	90,73	7.713	90,61

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
Obgs. BUNDESREPUB. DEUTS 1% 15/08/2024	C/ Futuro s/Euro Schatz 2y 09/22	1.638	Inversión
Total subyacente renta fija		1638	
TOTAL OBLIGACIONES		1638	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene dos partícipes significativos a 30-06-2022 que representan:

- Partícipe 1: 29,00% del patrimonio
- Partícipe 2: 22,09% del patrimonio

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,000032%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -219,03 euros y comisiones pagadas por descubierto de 147,62 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.

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 fina 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 determinado 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 -18,07% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -21,43% y el número de participes ha subido un 1,54%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -18,07% y ha soportado unos gastos de 0,68% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,1% 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.

El fondo se ha dejado algo más de un 18% en el primer semestre del año en línea con el mal comportamiento del mercado de renta variable.

En la parte de renta fija hemos seguido prácticamente fuera o con una duración muy corta y manteniendo elevados niveles de liquidez (entre el 10-20%) a la espera de una mejora en este mercado que nos permita entrar en niveles más atractivos, lo que tras las últimas ampliaciones de los spreads empezamos a plantearnos aunque dentro de la parte de más calidad de la deuda corporativa y con vencimiento medios o cortos.

En la parte de renta variable nos hemos mantenido fieles a la filosofía de inversión del fondo con una baja rotación de los activos ya que consideramos que las inversiones realizadas están hechas con una previsión de permanencia a largo plazo dada la calidad de las compañías en cartera, así como la fortaleza de sus cuentas y consistencia de sus ventas.

Por lo que respecta a la atribución de resultados durante el trimestre, en el lado positivo cabe destacar el comportamiento de acciones de United Health Group (añadiendo +0,35% al VL), los futuros del Schatz (+0,14%) y el fondo Ethna Aktiv (añadiendo un +0,09%). Por el lado negativo, los mayores detractores fueron el Pictet Water (restando un -3,68% al VL), acciones de Eurofins Scientific (-0,81%) o acciones de Paypal (restaban un -0,79%).

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 los siguientes instrumentos derivados: Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 y Futuro s/Euro Schatz. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,22% sobre el patrimonio medio y se han empleado con la finalidad de inversión.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 61,45% y ha sido generado tanto por la inversión en IICs como 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 41,34% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Proshares QQQUltra (3,78%), Pictet - Water (3,48%), y Robeco Capital Growth Funds - Robecosam Sustainable Water Equities (2,99%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,47%.

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 17,73% (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 7,57%.

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" 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
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	47	0,71	63	0,74
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2	0,03	2	0,02
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	120	1,80	146	1,72
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	39	0,59	43	0,50
TOTAL RV COTIZADA		209	3,13	254	2,98
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		209	3,13	254	2,98
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		209	3,13	254	2,98
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
XS0474660676 - BONO LLOYDS BANK PLC 12,00 2048-12-16	USD	0	0,00	89	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	89	1,05
XS1265778933 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 3,13 2022-07-27	EUR	103	1,54	105	1,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	1,54	105	1,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		103	1,54	194	2,28
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		103	1,54	194	2,28
US9288811014 - ACCIONES Vontier Corp	USD	3	0,04	3	0,04
FR0014000MR3 - ACCIONES Eurofins Scientific	EUR	29	0,43	42	0,49
US7611521078 - ACCIONES Resmed Inc	USD	32	0,47	36	0,43
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	2	0,03	5	0,06
GB0004052071 - ACCIONES Halma Plc	GBP	130	1,94	212	2,49
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	83	1,25	106	1,24
FR0000035370 - ACCIONES Mediddep	EUR	5	0,08	7	0,08
US1713401024 - ACCIONES ChuDwig	USD	31	0,47	32	0,37
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	146	2,18	178	2,09
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	146	2,18	178	2,10
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	8	0,12	20	0,24
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	318	4,75	297	3,48
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	3	0,05	4	0,05
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	114	1,71	163	1,91
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp	USD	40	0,59	42	0,49
US65339F1012 - ACCIONES Nextera Energy INC	USD	45	0,68	50	0,59
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	278	4,16	282	3,31
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	220	3,29	231	2,72
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	30	0,46	42	0,49
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	255	3,82	299	3,51
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	89	1,33	98	1,15
US0091581068 - ACCIONES Accs. Air Products	USD	24	0,36	28	0,33
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	45	0,67	41	0,48
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	45	0,67	54	0,63
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	103	1,55	155	1,83
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	140	2,10	168	1,97
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	100	1,49	177	2,07
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	57	0,86	90	1,06
GB0008782301 - ACCIONES Taylor Wimpey PLC	GBP	16	0,24	25	0,30
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	3	0,05	4	0,04
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	31	0,46	32	0,38
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	29	0,43	40	0,47
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	90	1,34	104	1,22
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	77	1,14	116	1,36
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	20	0,30	29	0,34
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	106	1,59	116	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	34	0,50	43	0,50
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	64	0,95	73	0,85
TOTAL RV COTIZADA		2.991	44,73	3.621	42,52
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		2.991	44,73	3.621	42,52
DE0009750497 - PARTICIPACIONES UniDeuschland XS	EUR	0	0,00	82	0,96
LU1670710232 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	95	1,42	98	1,16
LU0778444652 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Eur	EUR	66	0,99	77	0,91
US74347W3530 - PARTICIPACIONES ProShares Ultra Silv	USD	23	0,35	31	0,36
US74347R3057 - PARTICIPACIONES ProShares Ultra Dow3	USD	123	1,84	160	1,88
US46137V3087 - PARTICIPACIONES Invesco BuyBack Achi	USD	59	0,88	68	0,80
US3369201039 - PARTICIPACIONES First Trust US Equit	USD	63	0,94	86	1,01
FR0010592014 - PARTICIPACIONES Lyxor CAC 40 Daily 2	EUR	103	1,55	149	1,75
US37954Y3844 - PARTICIPACIONES Global X Cybersecuri	USD	22	0,33	26	0,31
US74347X6334 - PARTICIPACIONES ETF Prosh Ultra Fin	USD	86	1,29	125	1,47
LU0955863922 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	44	0,66	50	0,59
LU2146192377 - PARTICIPACIONES Pictet-SAM SU-Waterf	EUR	200	2,99	253	2,97
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	8	0,11	17	0,20
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	158	2,37	181	2,12
DE0005933972 - PARTICIPACIONES ETF Ishares TECDEX U	EUR	65	0,97	88	1,04
US92189F6768 - PARTICIPACIONES Lyxor Market Vectors G	USD	23	0,35	33	0,38
LU1279334723 - PARTICIPACIONES PI-Robot	EUR	125	1,86	193	2,27
US4642887602 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	76	1,13	72	0,85
LU0841179350 - PARTICIPACIONES Ethna Aktiv	EUR	56	0,84	57	0,67
LU0104884605 - PARTICIPACIONES Pictet-Water I EUR	EUR	233	3,48	290	3,41
CH0038389992 - PARTICIPACIONES BB Biotech AG	CHF	133	1,99	175	2,05
US74347R2067 - PARTICIPACIONES ETF Proshares QQQ	USD	253	3,78	501	5,89
DE0009848119 - PARTICIPACIONES Parts. DWS Invest Eu	EUR	186	2,78	188	2,21
FR0010468983 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	76	1,13	116	1,36
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	199	2,97	215	2,52
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	80	1,20	75	0,88
US4642871929 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ	USD	41	0,61	49	0,57
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	100	1,50	114	1,34
US81369Y7040 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	USD	68	1,02	76	0,90
TOTAL IIC		2.765	41,33	3.645	42,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.859	87,60	7.459	87,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.068	90,73	7.713	90,61

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 GESEM / MODERADO FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-30% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, más del 85% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y el resto de la exposición total en renta variable. 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 económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,00	0,48	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-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	718.176,72	723.778,46
Nº de Partícipes	21	19
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,46	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.029	8,3946
2021	6.843	9,4551
2020	7.028	9,0572
2019	7.559	9,1175

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

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									

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 (%)	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK GESEM/CONSERVADOR FLEX									
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.

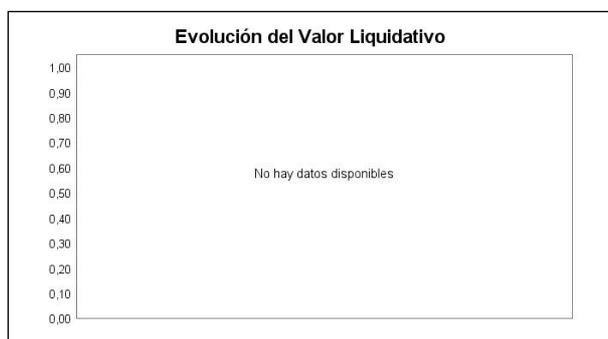
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,15	0,14	0,14	0,16	0,60	0,60	0,63	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



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	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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.787	95,99	6.118	89,41
* Cartera interior	793	13,15	753	11,00
* Cartera exterior	4.942	81,97	5.307	77,55
* Intereses de la cartera de inversión	52	0,86	59	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	143	2,37	588	8,59
(+/-) RESTO	99	1,64	137	2,00
TOTAL PATRIMONIO	6.029	100,00 %	6.843	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)	6.843	6.932	6.843	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,90	-2,02	-0,90	-58,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,92	0,73	-11,92	-1.619,63
(+) Rendimientos de gestión	-11,62	1,09	-11,62	-1.085,14
+ Intereses	0,99	0,93	0,99	-1,73
+ Dividendos	0,14	0,19	0,14	-33,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-11,97	-1,52	-11,97	631,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,88	0,99	-3,88	-464,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,49	0,11	3,49	2.966,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,39	0,34	-0,39	-206,77
± Otros resultados	0,01	0,06	0,01	-85,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,32	-0,30	-14,46
- Comisión de gestión	-0,20	-0,24	-0,20	-22,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-37,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,07	-0,04	-45,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,04	-0,02	-161,50
(+) Ingresos	0,00	-0,04	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	-0,04	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.029	6.843	6.029	

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

3. Inversiones financieras

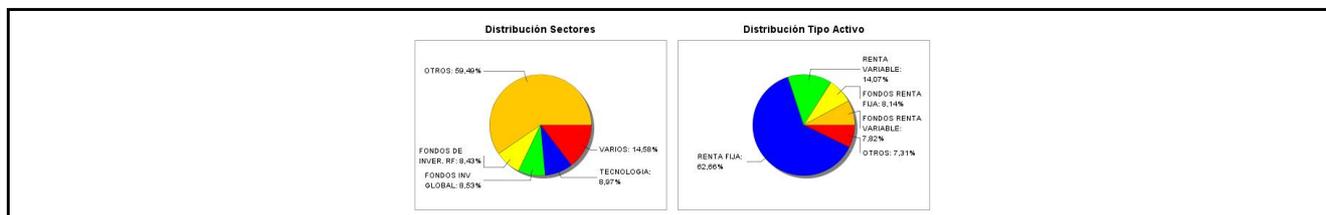
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	312	5,18	379	5,54
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	312	5,18	379	5,54
TOTAL RV COTIZADA	180	2,98	70	1,03
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	180	2,98	70	1,03
TOTAL IIC	301	5,00	303	4,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	793	13,16	753	11,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.374	55,97	3.577	52,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	91	1,51	109	1,59
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	3.465	57,48	3.686	53,86
TOTAL RV COTIZADA	669	11,09	981	14,35
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	669	11,09	981	14,35
TOTAL IIC	795	13,19	644	9,41
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.929	81,76	5.311	77,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.722	94,92	6.063	88,62

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
Obgs. US TREASURY N/B 2.125 03/24	C/ Futuro s/US Bond 2Y 09/22	3.180	Inversión
Total subyacente renta fija		3180	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/22	753	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		753	
TOTAL OBLIGACIONES		3934	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene un partícipe significativo a 30-06-2022 que representa el 76,53% del patrimonio.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,000116%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -239,50 euros y comisiones pagadas por descubierto de 4,27 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 fina 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

El segundo semestre ha seguido marcado por la guerra de Ucrania que ha ahondado en los problemas con respecto a la inflación que ya se arrastraban desde comienzos de año lo que ha provocado importantes caídas tanto en la renta fija como en la renta variable. En la parte de renta variable. La cartera a comienzos de año estaba más enfocada a un año con crecimiento y tipos creciendo, pero a un ritmo más contenido. Tras el conflicto en Ucrania hemos cambiado totalmente nuestro sesgo de manera que hemos ido reduciendo el peso en sectores más cíclicos (autos, tecnología, transporte, etc...) y hemos entrado o aumentado nuestra exposición en sectores más defensivos como pueden ser los de salud, alimentación o telecomunicaciones. También hemos entrado en sectores como el de defensa (Leonardo) y energía (GTT, Equinor, Pioneer Resources) por las consecuencias directas derivadas de la guerra. Por último, también hemos entrado en el sector de lujo ya que en un entorno de elevada inflación consideramos que se trata de un sector que tiene capacidad para trasladar los aumentos de precios al cliente final. Además, el sector había estado penalizado en la primera parte del año por la política de Covid 0 de China, conforme se está relajando esta política y el consumo en el país se vaya normalizando deberían beneficiarse de forma importante.

En la parte de renta fija, ya veníamos manteniendo una posición defensiva a lo largo del año pasado y comienzos de este incluso manteniendo posiciones cortas en duración en algunos momentos. A pesar de ello, el fuerte aumento de los spreads de crédito en este último trimestre ha hecho que la cartera haya sufrido pérdidas de relevancia. En cualquier caso, tras las fuertes subidas de tipos y los aumentos de los spreads pensamos que empieza a haber valor en la parte de renta

fija corporativa de mayor calidad y estamos tomando posiciones en vencimientos medios. En la parte de high yield aunque se pueden encontrar ya emisiones atractivas somos cautos ya que en el caso de un deterioro profundo de la economía los spreads puede seguir ampliándose.

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 -11,22% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -11,9% y el número de partícipes ha subido un 10,53%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -11,22% y ha soportado unos gastos de 0,29% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,06% 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 -5,91%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el último Trimestre hemos ido cerrando las posiciones en ACSSCE 1 7/8 04/20/26, en SOL SpA, en Mowi ASA, y en Cameco Corp.

Estas ventas han permitido también dar cabida a nuevas incorporaciones a la cartera como BTPS 0.95 06/01/32 con un peso del 4.02%, Eurizon Fund - Bond Aggregate con un peso del 3.43%, SANTAN 4 3/4 PERP con un peso del 2.89%.

Al cierre de trimestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con Acacia Renta Dinamica FI con un peso del 5.0% o BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95 06/3 con un peso del 4.02%

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en Amadeus IT Group SA que aporta un 0.88% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a Telefonica SA que suma un 0.83% y a Bankinter SA con un 0.74% de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a PRYIM 2 1/2 04/11/22 que detrae un -3.43% de rentabilidad al global de la cartera, seguido de CREAL 8 01/21/28 que pierde un -3.07% y BKTSM 2 1/2 04/06/27 con un -1.69% de pérdida.

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: Futuro Dolar Euro FX CME 06/22, Futuro Dolar Euro FX CME 09/22, Futuro Euro Yen CME 06/22, Futuro s/Euro Bund 10Y 09/22, Futuro s/Euro Schatz 2y 06/22, Futuro s/US Bond 10Y 09/22, Futuro s/US Bond 2Y 06/22, y también el Futuro s/US Bond 2Y 06/22. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 3,49% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 32,82% a causa de las inversiones en derivados y en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,09 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 6,49%.

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 18,18% y las posiciones más significativas son: Acacia Renta Dinamica FI (5%), Eurizon Fund - Bond Aggregate RMB (3,43%), y Deutsche Invest I China Bonds (3,16%). La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,5%.

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 5%. Al ser un fondo de nueva creación no se dispone de volatilidad del fondo en el periodo, 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 fondo al ser de reciente creación no puede disponer de VaR histórico.

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 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.

Nuestro escenario central es de una ralentización del crecimiento el próximo año que en el caso de terminar en recesión pensamos que será de poca profundidad y escasa duración ya que los cimientos de la economía son muchos más sólidos que en anteriores crisis con un endeudamiento familiar y empresarial mucho más bajo y un sector financiero en una posición de partida mucho más solvente.

En función de la visibilidad que vayamos teniendo sobre estos distintos aspectos, nuestra política seguirá siendo defensiva o, si mejora la situación, poco a poco incorporaríamos más riesgo al fondo.

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
XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aij 1,50 2027-07-04	EUR	137	2,27	179	2,62
ES0244251015 - RENTA FIJA BERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	175	2,91	200	2,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		312	5,18	379	5,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		312	5,18	379	5,54
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		312	5,18	379	5,54
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	53	0,88	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	70	1,03
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	45	0,74	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	32	0,53	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	50	0,83	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		180	2,98	70	1,03
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		180	2,98	70	1,03
ES0157935000 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	301	5,00	303	4,43
TOTAL IIC		301	5,00	303	4,43
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		793	13,16	753	11,00
IT0005466013 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2032-06-01	EUR	242	4,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		242	4,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2177441990 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,20 2027-08-21	EUR	93	1,55	0	0,00
ES0205045026 - BONO CRITERIA 0,88 2027-10-28	EUR	87	1,45	0	0,00
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2027-03-09	EUR	80	1,33	0	0,00
XS2401886788 - BONO LOXAM SAS 4,50 2027-02-15	EUR	86	1,43	0	0,00
XS2403514479 - BONO ALMAVIVA THE ITALIAN 4,88 2026-10-30	EUR	84	1,40	0	0,00
USU19328AA89 - BONO COINBASE GLOBAL INC 3,38 2028-10-01	USD	89	1,47	123	1,80
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	100	1,66	142	2,07
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	0	0,00	105	1,53
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2027-03-26	EUR	87	1,45	109	1,59
XS2036798150 - BONO QVIA INC 2,25 2028-01-17	EUR	125	2,07	151	2,21
XS1634532748 - BONO INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR	88	1,46	97	1,42
XS2250153769 - BONO GARFUNKELUX HOLDCO 3 6,75 2025-11-03	EUR	90	1,50	105	1,53
XS1635870923 - BONO SAMVARDHANA MOTHERSO 1,80 2024-07-06	EUR	223	3,70	247	3,61
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	79	1,32	100	1,47
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SI 2,75 2026-05-12	EUR	135	2,25	162	2,37
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	89	1,47	103	1,50
USP32506AE09 - BONO CREDITO REAL SAB DE 8,00 2028-01-21	USD	0	0,00	211	3,08
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	128	2,12	150	2,19
FR0013451416 - RENTA FIJA Renault 1,13 2027-10-04	EUR	218	3,61	185	2,71
XS1960685383 - RENTA FIJA Nokia 2,00 2026-03-11	EUR	93	1,54	105	1,54
XS1793250041 - RENTA FIJA Santander Intl 4,75 2049-03-19	EUR	174	2,88	0	0,00
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA 3,00 2024-04-19	EUR	201	3,34	209	3,05
XS1785467751 - RENTA FIJA Faurecia 2,63 2025-06-15	EUR	174	2,89	204	2,98
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	228	3,78	250	3,66
XS1497606365 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,00 2025-09-30	EUR	144	2,38	157	2,30
XS1401324972 - RENTA FIJA Loxam SAS 3,50 2023-05-03	EUR	0	0,00	100	1,46
XS1592168451 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 2,50 2027-04-06	EUR	0	0,00	101	1,47
XS1512827095 - RENTA FIJA Merlin Properties 1,88 2026-11-02	EUR	139	2,31	157	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.036	50,36	3.273	47,83
XS1767930826 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,09 2022-12-07	EUR	97	1,60	98	1,43
XS1214547777 - RENTA FIJA Prysmian SPA 2,50 2022-04-11	EUR	0	0,00	206	3,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97	1,60	304	4,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.374	55,97	3.577	52,27
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	91	1,51	109	1,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		91	1,51	109	1,59
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		3.465	57,48	3.686	53,86
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PL	GBP	0	0,00	65	0,95
US2372661015 - ACCIONES Darling Ingredients	USD	34	0,57	0	0,00
US46266C1053 - ACCIONES QVIA Hold Inc	USD	52	0,86	62	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000KGX8881 - ACCIONES Kion Group AG	EUR	0	0,00	48	0,70
LU1704650164 - ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	0	0,00	63	0,92
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	28	0,47	33	0,48
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	60	0,99	0	0,00
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	0	0,00	106	1,55
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	48	0,80	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	0	0,00	83	1,21
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	48	0,80	0	0,00
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	51	0,85	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	CAD	0	0,00	58	0,84
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	47	0,78	60	0,88
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	98	1,62	147	2,14
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	56	0,93	110	1,61
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	0	0,00	63	0,92
NO0010096985 - ACCIONES Statoil ASA	NOK	50	0,83	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	0	0,00	85	1,24
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	52	0,87	0	0,00
FR000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	44	0,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		669	11,09	981	14,35
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		669	11,09	981	14,35
LU0616856778 - PARTICIPACIONES DWS Invest China Bon	USD	190	3,16	180	2,63
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	207	3,43	0	0,00
LU0399027886 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	134	2,23	149	2,18
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	189	3,14	205	2,99
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES ETF Global X Silver	USD	74	1,23	110	1,61
TOTAL IIC		795	13,19	644	9,41
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.929	81,76	5.311	77,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.722	94,92	6.063	88,62

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 GESEM / FARO GLOBAL HIGH YIELD

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 6 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, en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. 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 económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se invertirá mayoritariamente en renta fija high yield. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,00	0,41	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,01	-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	227.945,16	169.847,14
Nº de Partícipes	32	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,79	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.071	9,0850
2021	1.662	9,7871
2020	2.916	9,2462
2019	5.111	9,1277

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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	-7,17	-6,71	-0,49	0,64	1,06	5,85	1,30	4,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	13-06-2022	-1,68	13-06-2022	-5,24	17-04-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,63	15-06-2022	0,63	15-06-2022	3,96	12-05-2020

(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	4,90	5,79	3,69	2,75	1,89	2,19	13,33	3,67	
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	
Bloomberg Barclays Global High Yield TR	7,80	8,95	6,48	6,04	3,84	5,04	10,81	5,14	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,29	7,29	7,16	7,35	7,57	7,35	8,44	3,62	

(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	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,29	0,31	0,30	0,29	1,17	1,08	1,05	0,00

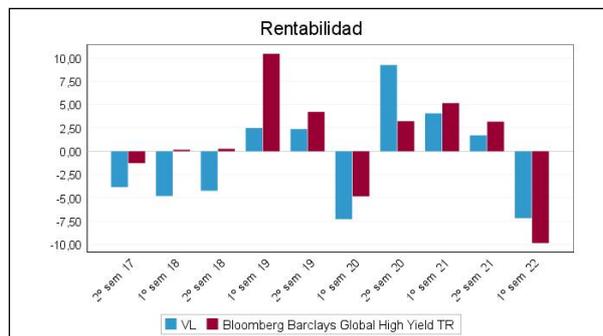
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	1.962	94,74	1.323	79,60
* Cartera interior	68	3,28	64	3,85
* Cartera exterior	1.904	91,94	1.258	75,69
* Intereses de la cartera de inversión	-11	-0,53	1	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	97	4,68	331	19,92
(+/-) RESTO	12	0,58	9	0,54
TOTAL PATRIMONIO	2.071	100,00 %	1.662	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)	1.662	2.058	1.662	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,87	-22,96	28,87	-232,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,09	1,67	-8,09	-611,95
(+) Rendimientos de gestión	-7,45	2,33	-7,45	-437,68
+ Intereses	1,10	1,45	1,10	-20,18
+ Dividendos	0,07	0,00	0,07	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-10,43	1,16	-10,43	-1.048,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,66	-0,35	1,66	-598,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,04	0,11	166,14
± Otros resultados	0,04	0,03	0,04	75,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,59	-0,64	15,61
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	3,73
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-24,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,19	-0,15	-17,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,11	-0,01	-110,95
(+) Ingresos	0,00	-0,07	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	-0,07	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.071	1.662	2.071	

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

3. Inversiones financieras

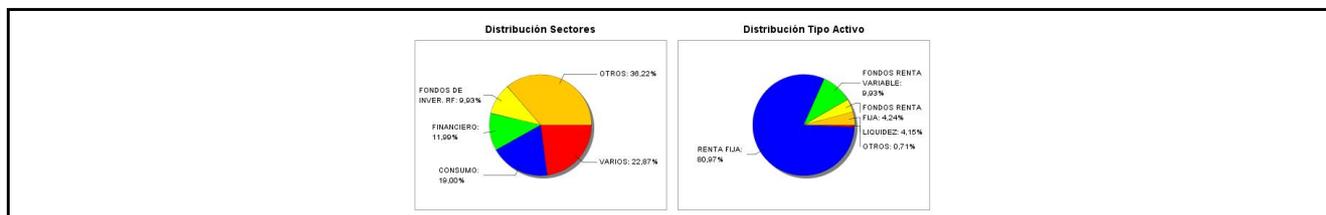
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	68	3,29	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	64	3,85
TOTAL RENTA FIJA	68	3,29	64	3,85
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	68	3,29	64	3,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.608	77,66	1.058	63,67
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	1.608	77,66	1.058	63,67
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	293	14,17	201	12,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.902	91,83	1.259	75,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.970	95,12	1.323	79,60

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 09/22	628	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		628	
TOTAL OBLIGACIONES		628	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene un partícipe significativo a 30-06-2022 que representa el 20,10% del patrimonio.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 546.883,00 euros (27,79% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 610.894,85 euros (31,05% 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 del -0,50%, suponiendo en el periodo -775,99 euros.

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

El fondo se ha dejado en el 2º trimestre un 6,71%, caídas abultadas, aunque claramente por debajo de las pérdidas de alrededor del 10% que se han dejado los principales índices High Yield tanto europeos como americanos. En el conjunto del año frente a las pérdidas del fondo de algo más del 7% los índices de referencia se dejan más de un 14%. Este buen comportamiento relativo se debe principalmente a la posición altamente conservadora que hemos mantenido hasta el mes de abril manteniendo posiciones de liquidez de cerca del 50% y cubriendo la duración de la cartera hasta estar en algunos momentos incluso con duración negativa.

A mediados del mes de abril, con los spreads acercándose a la media histórica comenzamos a invertir la elevada liquidez disponible. En un primer momento aumentamos el peso en el sector financiero ya que tras muchos años sometidos a fuerte regulación y tipos bajos se encuentra en una situación mucho más fuerte que en anteriores crisis y las subidas de tipos de los próximos trimestres les va a hacer mejorar el margen de intermediación de forma considerable. Posteriormente hemos entrado también en algún sector con componente más cíclico al verse sus spreads mucho más ampliados que el resto por el miedo a una recesión de cierta magnitud.

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 -7,17% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha subido un 24,58% y el número de participes ha subido un 14,29%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -7,17% y ha soportado unos gastos de 0,6% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,03% 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 -7,13%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el último Trimestre hemos cerrado las posiciones en Amiral Gestion Sextant Bond Pi, en INTRUM 3 1/8 07/15/24, y en COIN 3 3/8 10/01/28,

Estas ventas han permitido también dar cabida a nuevas incorporaciones a la cartera como Eurizon Fund - Bond Aggregate con un peso del 9.93%, CPKLN 4 7/8 08/28/25 con un peso del 5.35%, KILOTO 3 3/8 12/15/26 con un peso del 3.82% o TITIM 2 3/8 10/12/27 con un peso del 4.05%

Al cierre de trimestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con Eurizon Fund-BD Aggregate-Z con un peso del 9.93%, NEWDAY BONDCO PLC 7.375 con un peso del 5.5% o CPUK FINANCE LTD 4.875% con un peso del 5.35% En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en Eurizon Fund - Bond Aggregate que aporta un 0.27 % de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a JBSSBZ 6 3/4 02/15/28 que suma un 0.15 % y a TONOBZ 6 1/2 10/31/24 con un 0.09 % de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a CECGR 1 3/4 06/24/26 que detrae un -1.07 % de rentabilidad al global de la cartera, seguido de COIN 3 3/8 10/01/28 que pierde un -1.05 % y FOOBON 6 1/4 05/15/26 con un -0.91 % de pérdida.

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: Futuro s/Euro Bund 10Y 03/22, Futuro s/US Bond 10Y 22/03/22, Futuro Dolar Euro FX CME 03/22, Opción Put s/Viscofan 49 03/22, Futuro s/US Bond 10Y 06/22, Futuro Dolar Euro FX CME 03/22, Futuro s/US Bond 10Y 06/22, Futuro s/Euro Bund 10Y 06/22, Futuro Dolar Euro FX CME 06/22, Futuro s/Euro Bund 10Y 09/22, Futuro s/US Bond 10Y 09/22, y Futuro Dolar Euro FX CME 06/22. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 1,66% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 16,22% a causa de las inversiones en derivados y IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,23 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 9,29%.

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 14,17% y las posiciones más significativas son: Eurizon Fund - Bond Aggregate RMB (9,93%), y Accs. ETF Ishares Iboxx H/Y Corp Bond (4,24%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,5%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. La posición afectada corresponde únicamente a deuda pública griega (GRR00000010 O.HR 0%42), con un valor actual de mercado de unos 25€, y un peso en el total del patrimonio del 0,001182%. Las expectativas de poder recuperar parte del valor del activo son bajas.

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 4,9% (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 7,29%.

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.

Nuestro escenario central es de una ralentización del crecimiento el próximo año que en el caso de terminar en recesión pensamos que será de poca profundidad y escasa duración ya que los cimientos de la economía son muchos más sólidos que en anteriores crisis con un endeudamiento familiar y empresarial mucho más bajo y un sector financiero en una posición de partida mucho más solvente.

En función de la visibilidad que vayamos teniendo sobre estos distintos aspectos, nuestra política seguirá siendo defensiva o, si mejora la situación, poco a poco incorporaremos más riesgo al fondo.

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
XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 1,50 2027-07-04	EUR	68	3,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		68	3,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		68	3,29	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
ES0L2203047 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,90 2022-01-03	EUR	0	0,00	64	3,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	64	3,85
TOTAL RENTA FIJA		68	3,29	64	3,85
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		68	3,29	64	3,85
GRR000000010 - RENTA FIJA República de Grecia 29,39 2042-10-15	EUR	0	0,00	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
US28140JAF75 - RENTA FIJA EDMCJ -27,85 2048-07-01	USD	0	0,01	0	0,00
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2027-03-09	EUR	80	3,88	0	0,00
XS2356316872 - BONO CECONOMY AG 1,75 2026-06-24	EUR	72	3,47	0	0,00
XS2328426445 - BONO CASINO GUICHARD PERR 5,25 2027-04-15	EUR	66	3,20	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	92	4,45	0	0,00
USU19328AA89 - BONO COINBASE GLOBAL INC 3,38 2028-10-01	USD	0	0,00	82	4,95
USU8969QAC51 - BONO TRONOX INC 4,63 2029-03-15	USD	77	3,74	88	5,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	67	3,22	0	0,00
US89031RAG11 - BONO TONON LUXEMBOURG SA 6,50 2024-10-31	USD	40	1,95	24	1,45
XS1554448271 - BONO NEWDAY BOND CO PLC 7,38 2024-02-01	GBP	108	5,23	118	7,08
XS1634532748 - BONO INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR	0	0,00	96	5,79
US893647BL01 - BONO TRANSIDGM INC 5,50 2027-11-15	USD	81	3,93	90	5,44
US382505BJ95 - BONO GOODYEAR TIRE & RUBB 5,25 2031-04-30	USD	79	3,80	96	5,80
US345370CR99 - BONO FORD MOTOR COMPANY 4,35 2026-12-08	USD	90	4,33	96	5,79
XS1990733898 - BONO FOOD CO BOND CO SAU 6,25 2026-05-15	EUR	73	3,50	92	5,53
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	79	3,80	0	0,00
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	89	4,28	103	6,19
USL56590AA73 - BONO JBS USA LUX JBS USA 6,75 2028-02-15	USD	76	3,65	72	4,34
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	85	4,11	100	6,02
USU8882PAA58 - RENTA FIJA Twitter Inc 3,88 2027-12-15	USD	72	3,47	0	0,00
XS1698218523 - RENTA FIJA Telecom Italia 2,38 2027-10-12	EUR	82	3,95	0	0,00
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifois S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	91	4,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.499	72,36	1.058	63,67
XS1622392014 - BONO CPUK FINANCE LTD 4,88 2022-05-13	GBP	110	5,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		110	5,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.608	77,66	1.058	63,67
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		1.608	77,66	1.058	63,67
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
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	206	9,93	0	0,00
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	0	0,00	201	12,08
US4642885135 - PARTICIPACIONES Ishares Iboxx H/Y CB	USD	88	4,24	0	0,00
TOTAL IIC		293	14,17	201	12,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.902	91,83	1.259	75,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.970	95,12	1.323	79,60
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GRR000000010 - RENTA FIJA República de Grecia 29,39 2042-10-15	EUR	0	0,00	0	0,00

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 546.883,00 euros (27,79% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 610.894,85 euros (31,05% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESEM / GESTIÓN FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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, más del 60% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y el resto en renta variable, mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. 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 económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Valor Relativo y Global Macro. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,00	0,62	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-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	559.600,08	559.979,85
Nº de Partícipes	169	167
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,75	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.271	9,4185
2021	6.021	10,7527
2020	6.759	9,9218
2019	8.600	9,8167

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	0,39	0,00	0,39	0,39	0,00	0,39	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	-12,41	-7,91	-4,88	2,30	0,71	8,37	1,07	7,10	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	13-06-2022	-1,82	13-06-2022	-4,90	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,18	27-05-2022	1,23	16-03-2022	2,85	12-05-2020

(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	9,65	10,16	9,15	6,30	4,60	5,55	11,89	3,40	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,70	5,70	5,44	5,10	5,23	5,10	5,81	2,93	

(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	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,27	0,27	0,26	0,29	1,10	1,08	1,05	0,00

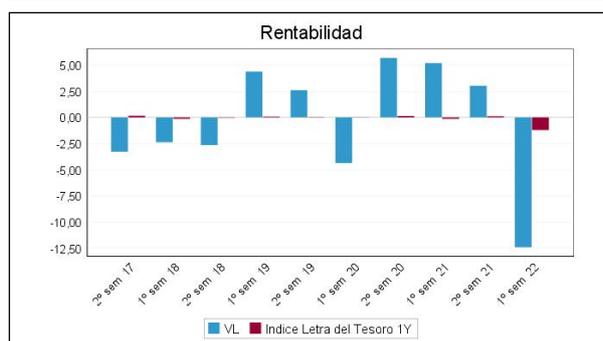
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.826	91,56	5.868	97,46
* Cartera interior	401	7,61	553	9,18

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.387	83,23	5.277	87,64
* Intereses de la cartera de inversión	38	0,72	38	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	151	2,86	38	0,63
(+/-) RESTO	294	5,58	115	1,91
TOTAL PATRIMONIO	5.271	100,00 %	6.021	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)	6.021	6.405	6.021	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,06	-9,25	-0,06	-99,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,21	2,96	-13,21	-513,78
(+) Rendimientos de gestión	-12,69	3,49	-12,69	-437,55
+ Intereses	0,73	0,82	0,73	-17,11
+ Dividendos	0,30	0,11	0,30	159,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,36	-1,00	-7,36	584,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,68	2,92	-8,68	-376,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,40	-0,24	3,40	-1.424,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,10	0,77	-1,10	-232,48
± Otros resultados	0,02	0,12	0,02	-81,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,53	-0,54	-5,17
- Comisión de gestión	-0,39	-0,40	-0,39	-9,51
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-37,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	-3,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	167,92
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	434,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	100,11
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.271	6.021	5.271	

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

3. Inversiones financieras

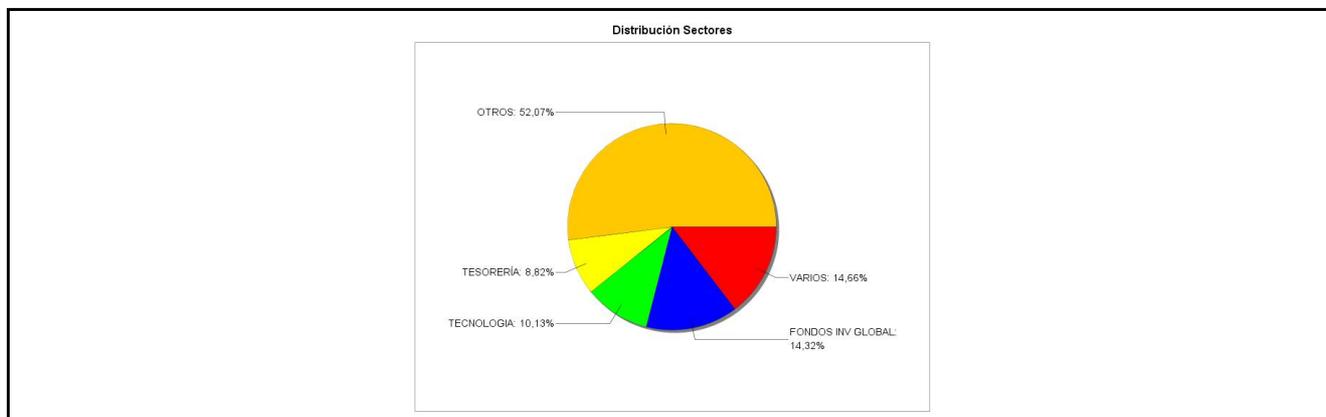
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	312	5,92	379	6,29
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	312	5,92	379	6,29
TOTAL RV COTIZADA	88	1,68	174	2,89
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	88	1,68	174	2,89
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	401	7,60	553	9,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.215	42,04	2.137	35,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	91	1,72	109	1,80
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	2.306	43,76	2.245	37,30
TOTAL RV COTIZADA	1.169	22,19	1.823	30,27
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	1.169	22,19	1.823	30,27
TOTAL IIC	909	17,24	1.216	20,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.384	83,19	5.283	87,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.784	90,79	5.836	96,94

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 09/22	1.004	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1004	
TOTAL OBLIGACIONES		1004	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene un partícipe significativo a 30-06-2022 que representa el 31,72% del patrimonio.

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 -478,85 euros y comisiones pagadas por descubierto de 34,61 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

El segundo semestre ha seguido marcado por la guerra de Ucrania que ha ahondado en los problemas con respecto a la inflación que ya se arrastraban desde comienzos de año lo que ha provocado importantes caídas tanto en la renta fija como en la renta variable. En la parte de renta variable. La cartera a comienzos de año estaba más enfocada a un año con crecimiento y tipos creciendo, pero a un ritmo más contenido. Tras el conflicto en Ucrania hemos cambiado totalmente nuestro sesgo de manera que hemos ido reduciendo el peso en sectores más cíclicos (autos, tecnología, transporte, etc...) y hemos entrado o aumentado nuestra exposición en sectores más defensivos como pueden ser los de salud, alimentación o telecomunicaciones. También hemos entrado en sectores como el de defensa (Leonardo) y energía (GTT, Equinor, Pioneer Resources) por las consecuencias directas derivadas de la guerra. Por último, también hemos entrado en el sector de lujo ya que en un entorno de elevada inflación consideramos que se trata de un sector que tiene capacidad para trasladar los aumentos de precios al cliente final. Además, el sector había estado penalizado en la primera parte del año por la política de Covid 0 de China, conforme se está relajando esta política y el consumo en el país se vaya normalizando deberían beneficiarse de forma importante.

En la parte de renta fija, ya veníamos manteniendo una posición defensiva a lo largo del año pasado y comienzos de este incluso manteniendo posiciones cortas en duración en algunos momentos. A pesar de ello, el fuerte aumento de los spreads de crédito en este último trimestre ha hecho que la cartera haya sufrido pérdidas de relevancia. En cualquier caso, tras las fuertes subidas de tipos y los aumentos de los spreads pensamos que empieza a haber valor en la parte de renta fija corporativa de mayor calidad y estamos tomando posiciones en vencimientos medios. En la parte de high yield aunque se pueden encontrar ya emisiones atractivas somos cautos ya que en el caso de un deterioro profundo de la economía los spreads puede seguir ampliándose.

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 -12,41% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -12,47% y el número de participes ha subido un 1,2%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -12,41% y ha soportado unos gastos de 0,54% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,08% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,87%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante en último Trimestre hemos cerrado las posiciones en OFI Asset Management - OFI Pre, en Pictet - Water, y en SOL SpA, Archer-Daniels-Midland Co.

Además hemos reducido la exposición que teníamos en ASM International NV.

Estas ventas han permitido también dar cabida a nuevas incorporaciones a la cartera como AMSSM 1 1/2 09/18/26 con un peso del 3.72%, M&G Lux Investment Funds 1 - M con un peso del 3.79%, TELEFO 1.201 08/21/27 con un peso del 3.59% o Eurizon Fund - Bond Aggregate con un peso del 2.92%.

Al cierre de trimestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con Morgan St Sicav Glb Brnds-ZH con un peso del 5.31%, Grífols SA 3,2% 01/05/25 con un peso del 3.91% o Indra 3% 19/04/24 con un peso del 3.85%

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en Amadeus IT Group SA que aporta un 1 % de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a Técnicas Reunidas SA que suma un 0.66 % y a Archer-Daniels-Midland Co con un 0.4 % de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a ODDO BHF Artificial Intelligen que detrae un -3.95% de rentabilidad al global de la cartera, seguido de PRYIM 2 1/2 04/11/22 que pierde un -3.92% y LLOYDS 12 PERP con un -2.55% de pérdida.

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: Futuro Dolar Euro FX CME 03/22, Futuro Dolar Euro FX CME 06/22, Futuro Dolar Euro FX CME 09/22, Futuro Euro Yen CME 06/22, Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/22, Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 06/22, Futuro s/Euro Bund 10Y 03/22, Futuro s/Euro Bund 10Y 09/22, Futuro s/Euro Schatz 2Y 03/22, Futuro s/Euro Schatz 2y 06/22, Futuro s/US Bond 10Y 06/22, Futuro s/US Bond 10Y 09/22, Futuro s/US Bond 10Y 22/03/22, y Futuro s/US Bond 2Y 06/22, . El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 3,4% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 37,02% a causa de las inversiones en derivados y en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,63 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,57%.

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 17,24% y las posiciones más significativas son: Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund (5,31%), M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Japan Smaller Companies Fund (3,79%), y Deutsche Invest I China Bonds (3,61%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,5%.

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 9,65% (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 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.

Nuestro escenario central es de una ralentización del crecimiento el próximo año, que en el caso de terminar en recesión pensamos que será de poca profundidad y escasa duración, ya que los cimientos de la economía son muchos más sólidos que en anteriores crisis con un endeudamiento familiar y empresarial mucho más bajo y un sector financiero en una posición de partida mucho más solvente.

En función de la visibilidad que vayamos teniendo sobre estos distintos aspectos, nuestra política seguirá siendo defensiva o, si mejora la situación, poco a poco incorporaríamos más riesgo al fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Ai 1,50 2027-07-04	EUR	137	2,60	179	2,97
ES0244251015 - RENTA FIJA BERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	175	3,32	200	3,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		312	5,92	379	6,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		312	5,92	379	6,29
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		312	5,92	379	6,29
NL0015000M91 - ACCIONES Wallbox NV	USD	0	0,00	29	0,48
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	57	0,95
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	53	1,01	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	88	1,46
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas	EUR	35	0,67	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		88	1,68	174	2,89
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		88	1,68	174	2,89
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		401	7,60	553	9,18
IT0005466013 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2032-06-01	EUR	121	2,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		121	2,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0410370919 - BONO BERDROLA FINANZAS S 7,38 2024-01-29	GBP	123	2,34	0	0,00
XS1878191219 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,50 2026-06-18	EUR	194	3,68	0	0,00
XS2177441990 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,20 2027-08-21	EUR	187	3,54	0	0,00
ES0205045026 - BONO CRITERIA 0,88 2027-10-28	EUR	87	1,66	0	0,00
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	67	1,27	94	1,57
XS1635870923 - BONO SAMVARDHANA MOTHERSO 1,80 2024-07-06	EUR	178	3,38	197	3,28
XS1681774888 - BONO TENDAM BRANDS SAU 5,25 2024-09-16	EUR	96	1,83	100	1,66
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	79	1,51	100	1,67
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 2,75 2026-05-12	EUR	90	1,71	108	1,80
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	133	2,52	154	2,56
XS0474660676 - BONO LLOYDS BANK PLC 12,00 2048-12-16	USD	0	0,00	134	2,22
USP32506AE09 - BONO CREDITO REAL SAB DE 8,00 2028-01-21	USD	0	0,00	105	1,74
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	128	2,42	150	2,49
FR0013451416 - RENTA FIJA Renault 1,13 2027-10-04	EUR	73	1,38	93	1,54
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA 3,00 2024-04-19	EUR	201	3,82	209	3,47
XS1626771791 - RENTA FIJA Banco Credito Social 7,75 2027-06-07	EUR	0	0,00	104	1,73
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	205	3,88	225	3,74
XS1497606365 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,00 2025-09-30	EUR	144	2,72	157	2,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.984	37,66	1.931	32,08
XS1622392014 - BONO CPUK FINANCE LTD 4,88 2022-05-13	GBP	110	2,09	0	0,00
XS1214547777 - RENTA FIJA Prysmian SPA 2,50 2022-04-11	EUR	0	0,00	206	3,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		110	2,09	206	3,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.215	42,04	2.137	35,50
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	91	1,72	109	1,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		91	1,72	109	1,80
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		2.306	43,76	2.245	37,30
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PL	GBP	0	0,00	84	1,40
US2372661015 - ACCIONES Darling Ingredients	USD	43	0,81	0	0,00
US46266C1053 - ACCIONES QVIA Hold Inc	USD	41	0,79	124	2,06
DE000KGX8881 - ACCIONES Kion Group AG	EUR	0	0,00	58	0,96
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	38	0,72	44	0,73
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	72	1,36	0	0,00
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	0	0,00	169	2,81
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	61	1,15	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	0	0,00	52	0,86
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	40	0,76	83	1,37
US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc	USD	51	0,97	56	0,93
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	62	1,17	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	47	0,90	59	0,98
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	54	1,03	67	1,12
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Internation	CHF	0	0,00	44	0,74
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	0	0,00	59	0,99
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	CAD	50	0,95	77	1,27
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	47	0,89	60	0,99
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	96	1,82	176	2,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	32	0,62	194	3,23
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	29	0,55	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	55	1,05	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	47	0,88	106	1,77
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts	USD	99	1,87	99	1,64
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	46	0,87	0	0,00
US8740541094 - ACCIONES Take-Two Interactive	USD	58	1,11	0	0,00
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	0	0,00	79	1,31
NO0010096985 - ACCIONES Statoil ASA	NOK	50	0,95	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	0	0,00	71	1,17
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	61	1,02
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	51	0,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.169	22,19	1.823	30,27
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		1.169	22,19	1.823	30,27
LU1797817860 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	200	3,79	0	0,00
LU0616856778 - PARTICIPACIONES DWS Invest China Bon	USD	190	3,61	180	2,98
FR0011170182 - PARTICIPACIONES OFI Asset Management	EUR	0	0,00	183	3,04
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	154	2,92	0	0,00
LU1833932863 - PARTICIPACIONES Oddo BHF Artif Intel	EUR	0	0,00	209	3,46
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	280	5,31	350	5,81
LU0104884605 - PARTICIPACIONES Pictet-Water I EUR	EUR	0	0,00	203	3,38
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	85	1,61	92	1,52
TOTAL IIC		909	17,24	1.216	20,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.384	83,19	5.283	87,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.784	90,79	5.836	96,94

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