

DP FLEXIBLE GLOBAL FI

Nº Registro CNMV: 321

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/1992

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: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte en valores de renta fija y variable, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes en cada clase de activo. La inversión tanto en renta variable como en renta fija podrá ser en valores admitidos en mercados cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, incluidos los de países emergentes, y sin límite definido en cuanto a su capitalización bursátil. La exposición al riesgo divisa podrá ser hasta el 100%. La inversión en renta fija será en emisiones tanto públicas como privadas, sin límites predeterminados en lo que se refiere a la duración y el rating. Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. El Fondo podrá invertir, hasta un 100% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo podrá invertir un 20% en una misma IIC y un 30% en IICs no armonizadas. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,00	0,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,58	-0,50	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.053.444,31	1.036.123,62
Nº de Partícipes	119	133
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	20.934	19,8723
2021	21.263	20,5218
2020	20.150	19,0683
2019	20.148	19,2133

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	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-3,16	-2,58	-0,60	0,91	0,66	7,62	-0,75	8,04	-0,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	13-06-2022	-0,94	13-06-2022	-2,56	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,47	24-06-2022	0,49	25-02-2022	1,62	09-11-2020

(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	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,92	4,45	3,30	2,90	2,78	3,31	7,07	2,86	2,18
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	0,18
BENCHMARK DP FLEXIBLE GLOBAL FI	5,03	5,78	4,18	3,22	2,28	2,82	6,98	2,62	2,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,14	3,14	3,07	3,05	3,04	3,05	3,14	2,29	1,48

(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)	0,30	0,14	0,16	0,18	0,27	0,90	0,85	0,82	0,00

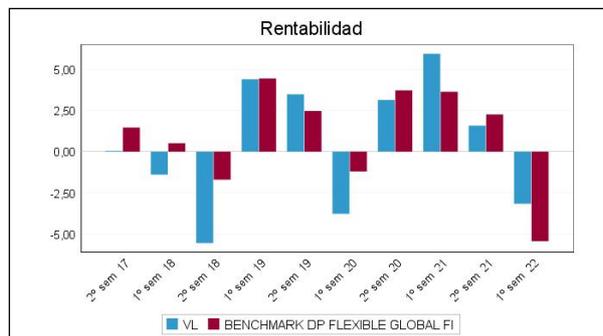
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.244	87,15	17.154	80,68
* Cartera interior	8.966	42,83	8.546	40,19
* Cartera exterior	9.269	44,28	8.575	40,33
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,04	33	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.655	12,68	4.087	19,22
(+/-) RESTO	35	0,17	22	0,10
TOTAL PATRIMONIO	20.934	100,00 %	21.263	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)	21.263	20.674	21.263	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,66	1,27	1,66	34,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,21	1,57	-3,21	-308,95
(+) Rendimientos de gestión	-3,02	1,94	-3,02	-259,34
+ Intereses	0,09	0,20	0,09	-55,46
+ Dividendos	0,22	0,23	0,22	0,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	-0,06	-0,42	604,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,75	0,10	0,75	670,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,12	1,30	-4,12	-424,73
± Otros resultados	0,47	0,17	0,47	189,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,41	-0,23	-42,24
- Comisión de gestión	-0,11	-0,25	-0,11	-53,50
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-16,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,06	-32,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,86
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-4,59
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,05	18,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,05	18,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.934	21.263	20.934	

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

3. Inversiones financieras

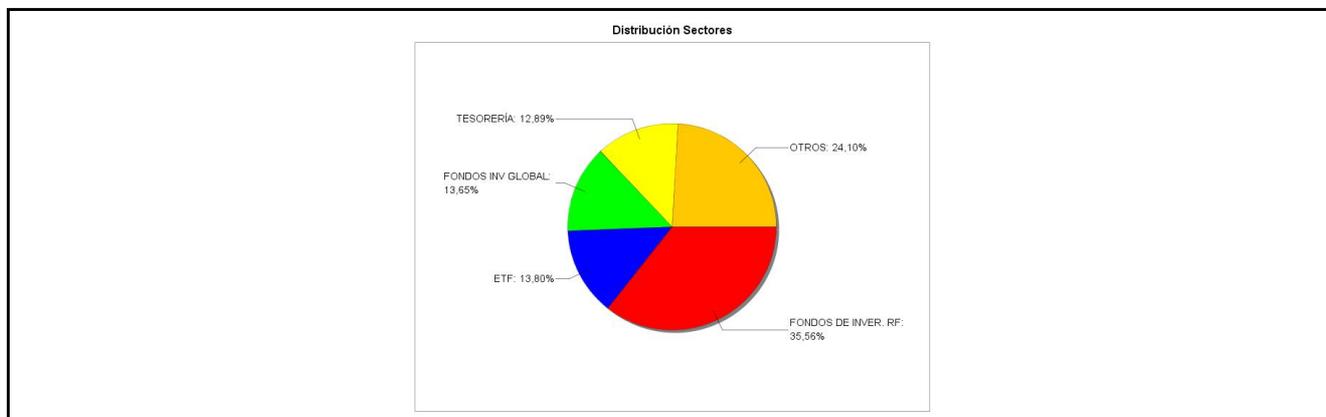
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	200	0,94
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	131	0,60
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	331	1,54
TOTAL RV COTIZADA	1.808	8,64	1.144	5,38
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	1.808	8,64	1.144	5,38
TOTAL IIC	7.159	34,20	7.072	33,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.966	42,84	8.546	40,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	738	3,52	1.027	4,83
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	738	3,52	1.027	4,83
TOTAL RV COTIZADA	637	3,04	585	2,75
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	637	3,04	585	2,75
TOTAL IIC	7.894	37,70	6.963	32,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.269	44,26	8.575	40,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.235	87,10	17.121	80,51

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un accionista significativo a 30-06-2022 que representa el 48,98% del patrimonio.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 441.517,00 euros (2,07% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 572.445,92 euros (2,69% del patrimonio medio del periodo).

E)

(i) La IIC ha adquirido Accs. Atrys Health SA por un importe de 300.006,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,41%, compañía en la que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

(ii) La IIC ha adquirido Accs. Enerside Energy por un importe de 343.171,92 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,61%, compañía en la que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

(iii) La IIC ha adquirido Accs. HANNUN S.A por un importe de 69.110,43 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,32%, compañía en la que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

F)

- Se han adquirido Parts. Sigma Inv House FCP SH Mid-B por un importe de 999.999,98 euros que ha supuesto un 4,69% sobre el patrimonio.

- 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 -5.939,09 euros.

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

- Parts. Dp Ahorro Fi-C (ES0141580003) en media en el periodo de 2.012.898,57 euros, fondo gestionado por la gestora.

- Parts. Merch-Fontemar FI (ES0138914033) en media en el periodo de 2.456.332,18 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 12.719,09 euros.

- Parts. Dp Renta Fija-C (ES0142167008) en media en el periodo de 2.423.052,59 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 8.364,51 euros.

- Parts. Dp Healthcare FI-C (ES0170865010) en media en el periodo de 471.830,81 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 615,32 euros.

Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 21.698,92 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 el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Se incrementa la exposición en renta variable directa por la compra de Enerside, Hannun y EDF dejándola a niveles del 11,68%, se había reducido sustancialmente en el segundo semestre de 2021 con el objetivo de realizar operativa en función de la evolución de los mercados dejando margen para volver a incrementarla, en renta fija directa se mantienen posiciones amortizándose una emisión de Bankia y vencimiento de una emisión de Inmobel que se mantenía en cartera, en ETF y fondos de inversión se incrementan las posiciones, comprando Sigma FCP y ETF del SP500 cubierto en EUR. Se mantiene la posición en oro por un 4,5% del patrimonio del fondo La exposición en renta variable total se incrementa a niveles del 21,9%

Durante el primer semestre del 2022 las principales posiciones mantenidas por el vehículo han sido:

- Merch-Fontemar con una posición del 11,39% y rentabilidad del semestre del -4,8%.
- DP Renta Fija con una posición del 11,16% y rentabilidad del semestre del -5,6%.
- DP Ahorro con una posición del 9,39% y rentabilidad del semestre del -3,8%.

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 -3,16% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -1,55% y el número de partícipes ha caído un -10,53%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,16% y ha soportado unos gastos de 0,3% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,13% 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 -17,16%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo en renta variable, se compran acciones de EDF (0,54%), Atrys (1,34%), Hannun (0,35%) y Enerside (1,7%). En renta fija amortizan 200.000 euros de un bono de Bankia 2027 y vence la posición en Inmobel. Se compra ETF SP500 con el USD cubierto.

Respecto a las inversiones, las posiciones que han aportado más rentabilidad son las que mantiene en acciones de telefonica +30,02% en el año (+0,32% VL) y Caixabank +44,3% en el año (+0,26% VL), siendo las mayores detractoras de rentabilidad las posiciones en DP renta Fija -6,42% en el año (-0,72% VL) y Merch-Fontemar -5,64% en el año (-0,63% VL).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 30,31% debido a su exposición en IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las

políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 71,9% y las posiciones más significativas son: Merch-Fontemar FI (11,39%), DP Renta Fija FI (11,16%), y DP Ahorro FI (9,39%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,44%.

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 3,92% (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 3,14%.

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.

Comienzo de año negativo en términos de retorno en casi todos los Mercados de Renta Variable. El inicio de 2022 comienza con riesgos importantes, inestabilidades geopolíticas, aumento de precios en las materias primas y las subidas de tipos de interés más intensas y próximas en el tiempo. Se han producido diferencias muy importantes por sectores y empresas viéndose favorecidas las valor respeto de las de crecimiento, la sicav mantiene posiciones directas que han compensado las pérdidas generales de los índices. Desde principio de año se ve un elevado grado de incertidumbre ligado a la evolución de las expectativas de inflación, lo que esta afectando a la rentabilidad y volatilidad en los mercados.

Se mantiene una posición prudente para el perfil inversor de la Sicav, habiendo reducido parcialmente la exposición en renta variable a finales del año pasado, de cara al próximo semestre, se aumentando un poco esa exposición pero manteniendo la posición conservadora.

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
ES0213307046 - RENTA FIJA Bankia SAU 3,38 2027-03-15	EUR	0	0,00	200	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	200	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	200	0,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02202114 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,91 2022-01-03	EUR	0	0,00	22	0,10
ES0000012H33 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	22	0,10
ES0000012F92 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	22	0,10
ES00000127Z9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	22	0,10
ES00000124W3 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	22	0,10
ES00000123U9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	22	0,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	131	0,60
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	331	1,54
ES0105637005 - ACCIONES Hannun	EUR	74	0,35	0	0,00
ES0105634002 - ACCIONES Enerside Energy	EUR	383	1,83	0	0,00
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	281	1,34	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	238	1,14	251	1,18
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	79	0,38	90	0,42
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	139	0,67	101	0,48
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	211	1,01	204	0,96
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	294	1,40	226	1,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	108	0,52	271	1,28
TOTAL RV COTIZADA		1.808	8,64	1.144	5,38
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		1.808	8,64	1.144	5,38
ES0170865010 - PARTICIPACIONES Dp Healthcare FI-C	EUR	472	2,26	0	0,00
ES0142167008 - PARTICIPACIONES Dp Renta Fija-C	EUR	2.336	11,16	2.495	11,73
ES0141580003 - PARTICIPACIONES Dp Ahorro FI-C	EUR	1.965	9,39	2.049	9,64
ES0138914033 - PARTICIPACIONES MERCH-FONTEMAR F.I.	EUR	2.385	11,39	2.528	11,89
TOTAL IIC		7.159	34,20	7.072	33,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.966	42,84	8.546	40,18
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
XS2296201424 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,88 2025-02-11	EUR	179	0,86	201	0,95
XS1933828433 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	191	0,91	216	1,01
XS2322423455 - RENTA FIJA Int.C.Airlines (IAG) 2,75 2025-03-25	EUR	169	0,81	196	0,92
XS1951220596 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 3,75 2029-02-15	EUR	198	0,94	212	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		738	3,52	825	3,88
BE0002282516 - BONO IMMOBEL SA 2022-06-01	EUR	0	0,00	202	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	202	0,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		738	3,52	1.027	4,83
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		738	3,52	1.027	4,83
MHY8564W1030 - ACCIONES TeekayC	USD	212	1,01	213	1,00
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	132	0,63	136	0,64
FR0010242511 - ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	115	0,55	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	178	0,85	236	1,11
TOTAL RV COTIZADA		637	3,04	585	2,75
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		637	3,04	585	2,75
IE00B0M62Q58 - PARTICIPACIONES Shares MSCI World U	USD	200	0,95	236	1,11
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES Shares MSCI EM UCIT	USD	306	1,46	346	1,63
IE00B3VWL682 - PARTICIPACIONES Shares MSCI UK Smal	GBP	149	0,71	197	0,93
DE0005933964 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	CHF	226	1,08	274	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G Lx Gbl Floating	EUR	189	0,90	205	0,96
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	375	1,79	0	0,00
LU1091599057 - PARTICIPACIONES Sigma Inv House FCP	EUR	985	4,71	0	0,00
LU0248018375 - PARTICIPACIONES JPM GLBL HI YLD BD	EUR	178	0,85	206	0,97
GB00B00FHZ82 - PARTICIPACIONES Gold Bullion Securit	USD	953	4,55	886	4,16
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	EUR	584	2,79	629	2,96
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	380	1,81	393	1,85
LU0366536638 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	1.394	6,66	1.399	6,58
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	310	1,48	382	1,80
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	973	4,65	1.006	4,73
LU0227145629 - PARTICIPACIONES AXA WF Global Inflat	EUR	397	1,90	452	2,13
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	191	0,91	221	1,04
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Dow Jones EurStoxx50	EUR	105	0,50	130	0,61
TOTAL IIC		7.894	37,70	6.963	32,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.269	44,26	8.575	40,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.235	87,10	17.121	80,51

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 441.517,00 euros (2,08% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 572.445,92 euros (2,69% del patrimonio medio del periodo).