

## DP FLEXIBLE GLOBAL FI

Nº Registro CNMV: 321

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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](mailto: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](mailto: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	0,01	0,00	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	0,00	-0,40	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	1.043.112,37	1.036.123,62
Nº de Partícipes	126	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	21.278	20,3987
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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,60	-0,60	0,91	0,66	2,01	7,62	-0,75	8,04	-0,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,48	04-03-2022	-0,48	04-03-2022	-2,56	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,49	25-02-2022	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,30	3,30	2,90	2,78	3,01	3,31	7,07	2,86	2,18
<b>Ibex-35</b>	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	12,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	0,18
<b>BENCHMARK DP FLEXIBLE GLOBAL FI</b>	4,18	4,18	3,22	2,28	2,01	2,82	6,98	2,62	2,19
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,07	3,07	3,05	3,04	3,06	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.

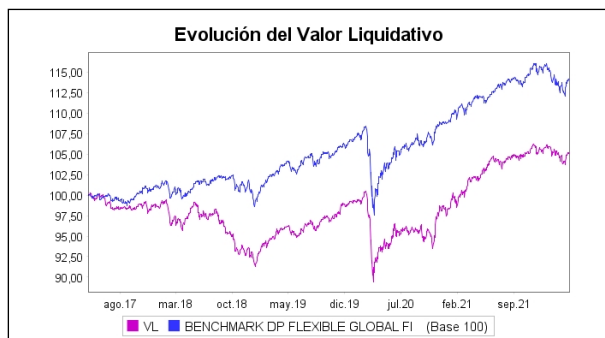
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,16	0,16	0,18	0,27	0,24	0,90	0,85	0,82	0,00

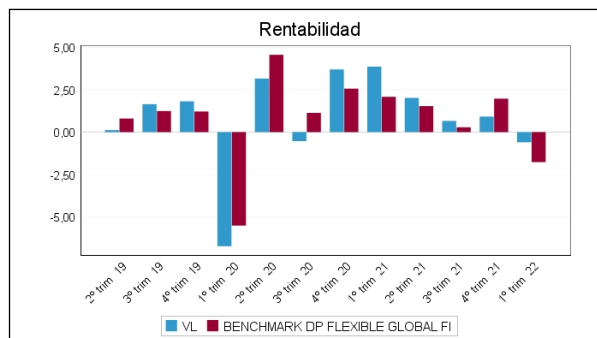
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.026	1.016	-2,65
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	157.582	2.962	-4,00
Renta Variable Euro	4.075	107	2,66
Renta Variable Internacional	277.047	12.243	-2,92
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.747	169	-4,88
Global	433.341	9.085	-4,45
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.814	164	-0,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.236.828</b>	<b>28.062</b>	<b>-3,38</b>

\*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	17.102	80,37	17.154	80,68
* Cartera interior	8.496	39,93	8.546	40,19
* Cartera exterior	8.599	40,41	8.575	40,33
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,03	33	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.159	19,55	4.087	19,22
(+/-) RESTO	17	0,08	22	0,10
TOTAL PATRIMONIO	21.278	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	20.747	21.263	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,67	1,56	0,67	-56,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,60	0,91	-0,60	-167,24
(+) Rendimientos de gestión	-0,50	1,13	-0,50	-145,18
+ Intereses	0,05	0,11	0,05	-54,09
+ Dividendos	0,07	0,05	0,07	42,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,09	-0,12	42,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,39	-0,29	0,39	-240,32
± 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)	-1,05	1,22	-1,05	-188,00
± Otros resultados	0,15	0,12	0,15	32,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,25	-0,13	-47,13
- Comisión de gestión	-0,07	-0,13	-0,07	-40,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-13,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,09	-0,03	-61,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	31,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,20
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	37,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,03	37,34
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.278	21.263	21.278	

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

### 3. Inversiones financieras

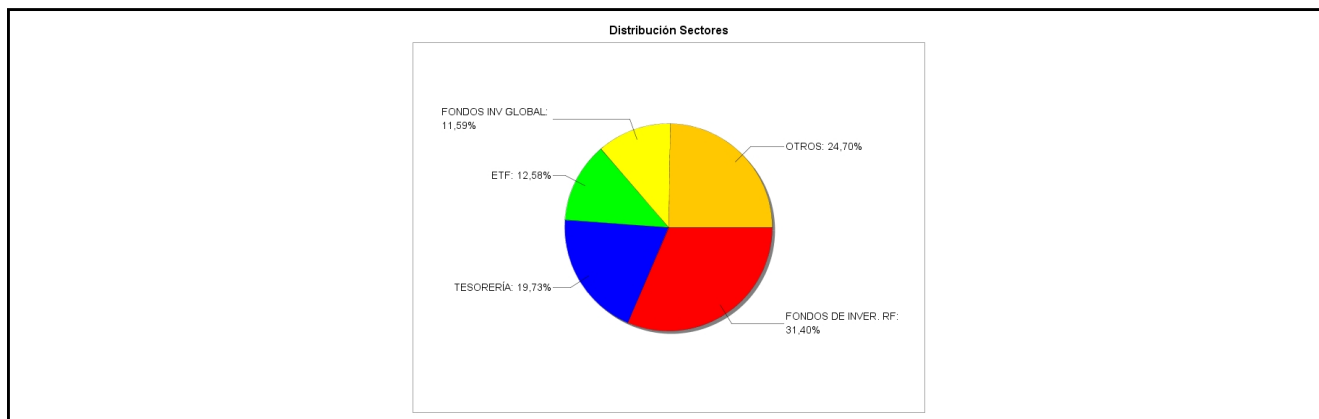
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	16	0,08	131	0,60
TOTAL RENTA FIJA	16	0,08	331	1,54
TOTAL RV COTIZADA	1.570	7,38	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	1.570	7,38	1.144	5,38
TOTAL IIC	6.910	32,47	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	8.496	39,93	8.546	40,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.003	4,71	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	1.003	4,71	1.027	4,83
TOTAL RV COTIZADA	696	3,27	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	696	3,27	585	2,75
TOTAL IIC	6.901	32,44	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	8.599	40,42	8.575	40,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.095	80,35	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 31-03-2022 que representa el 49,46% del patrimonio.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 441.517,00 euros (2,08% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 556.585,20 euros (2,62% del patrimonio medio del periodo).

E) La IIC ha adquirido Accs. Enerside Energy por un importe de 343.171,92 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,62%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0.50%, suponiendo en el periodo -3.216,65 euros.

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

- Dp Ahorro Fi-C (ES0141580003) en media en el periodo de 2.032.818,69 euros, fondo gestionado por la gestora.
- Merch-Fontemar FI (ES0138914033) en media en el periodo de 2.494.227,09 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 6.560,16 euros.



- Dp Renta Fija-C (ES0142167008) en media en el periodo de 2.457.162,74 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 4.308,45 euros.

Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 10.868,61 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.

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

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

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

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la

confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Se incrementa la exposición en renta variable directa por la compra de Enerside y EDF dejándola a niveles del 12,4%, 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 que se mantenía en cartera, en ETF y fondos de inversión se mantienen las posiciones. 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 18,64%

Respecto a las inversiones, las posiciones que han aportado mas rentabilidad son las que mantiene en acciones de Repsol y Telefónica, siendo las mayores detractoras de rentabilidad las posiciones en ETF de renta variable.

Durante el segundo semestre del 2021 las principales posiciones mantenidas por el vehículo han sido:

- Merch-Fontemar con una posición del 11,59% y rentabilidad del trimestre del -2,57%.
- Atlas con una posición del 11,41% y rentabilidad del trimestre del -1,82%.
- DP Ahorro con una posición del 9,47% y rentabilidad del trimestre del -1,66%.

#### c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,22% frente al -0,6% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 0,07% y el número de participes ha caído un -5,26%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,6% y ha soportado unos gastos de 0,16% 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 trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -4,24%.

## 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%) y Enerside (1,7%). En renta fija amortizan 200.000 euros de un bono de Bankia 2027

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 24,54%. Debido a la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 64,91% y las posiciones más significativas son: Parts. Merch-Fontemar FI (11,59%), DP Renta Fija FI (11,41%), y DP Ahorro FI (9,47%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,4%.

En la IIC hay activos en situación de litigio, concretamente 300.000 euros nominales en deuda subordinada de Banco Popular E22/12/09 Call17 (ES021379001).

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 3,3% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 24,95% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,38%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,07%.

### 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](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 respecto de las de crecimiento, la sicav mantiene posiciones directas que han compensado las perdidas 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 parciamente la exposición en renta variable a finales del año pasado, de cara al próximo trimestre, se mantendrá esa posición conservadora aprovechando la volatilidad de los mercados para incrementar posiciones.

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	200	0,94
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02202114 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,91 2022-01-03	EUR	0	0,00	22	0,10
ES0000012H33 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	22	0,10
ES0000012F92 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	22	0,10
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0,64 2022-04-01	EUR	8	0,04	0	0,00
ES0000012729 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	22	0,10
ES00000124W3 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	22	0,10
ES00000123X3 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0,64 2022-04-01	EUR	8	0,04	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	22	0,10
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		16	0,08	131	0,60
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		16	0,08	331	1,54
ES0105634002 - ACCIONES Energise Energy	EUR	328	1,54	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	246	1,15	251	1,18
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	98	0,46	90	0,42
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	129	0,61	101	0,48
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	202	0,95	204	0,96
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	257	1,21	226	1,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	310	1,46	271	1,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.570	7,38	1.144	5,38
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.570	7,38	1.144	5,38
ES0142167008 - PARTICIPACIONES Dp Renta Fija-C	EUR	2.429	11,41	2.495	11,73
ES0141580003 - PARTICIPACIONES Dp Ahorro Fi-C	EUR	2.015	9,47	2.049	9,64
ES0138914033 - PARTICIPACIONES MERCH-FONTEMAR F.I.	EUR	2.466	11,59	2.528	11,89
<b>TOTAL IIC</b>		6.910	32,47	7.072	33,26
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		8.496	39,93	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	197	0,93	201	0,95
XS1933828433 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	208	0,98	216	1,01
XS2322423455 - RENTA FIJA Int.C.Airlines (IAG) 2,75 2025-03-25	EUR	190	0,89	196	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1951220596 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 3,75 2029-02-15	EUR	206	0,97	212	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		802	3,77	825	3,88
BE0002282516 - BONO IMMOBEL SA 3,00 2022-06-01	EUR	201	0,94	202	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		201	0,94	202	0,95
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.003	4,71	1.027	4,83
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.003	4,71	1.027	4,83
FR0014008WS3 - DERECHOS ELEC DE FRANCE	EUR	4	0,02	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES TeekayC	USD	221	1,04	213	1,00
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	115	0,54	136	0,64
FR0010242511 - ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	109	0,51	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	246	1,16	236	1,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		696	3,27	585	2,75
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		696	3,27	585	2,75
IE00B0M62Q58 - PARTICIPACIONES Shares MSCI World U	USD	232	1,09	236	1,11
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES Shares MSCI EM UCIT	USD	329	1,55	346	1,63
IE00B3VWLG82 - PARTICIPACIONES Shares MSCI UK Sml	GBP	173	0,81	197	0,93
DE0005933964 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	CHF	260	1,22	274	1,29
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G Lx Gbl Floating	EUR	202	0,95	205	0,96
LU0248018375 - PARTICIPACIONES JPM GLBL HI YLD BD	EUR	197	0,93	206	0,97
GB00B00FHZ82 - PARTICIPACIONES Gold Bullion Securit	USD	971	4,56	886	4,16
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	EUR	610	2,87	629	2,96
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	397	1,87	393	1,85
LU0366536638 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	1.396	6,56	1.399	6,58
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	371	1,75	382	1,80
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	988	4,64	1.006	4,73
LU0227145629 - PARTICIPACIONES AXA WF Global Inflat	EUR	441	2,07	452	2,13
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	216	1,02	221	1,04
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Dow Jones EurStoxx50	EUR	117	0,55	130	0,61
<b>TOTAL IIC</b>		6.901	32,44	6.963	32,75
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.599	40,42	8.575	40,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		17.095	80,35	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)

No aplica.