

MYINVESTOR CARTERA PERMANENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5194

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Deloitte, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.andbank.es.

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

Dirección

CL SERRANO 37 28001 MADRID tel.912062875

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: 22/09/2017

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: Global

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor D. Rafael Ortega Salvador, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a partícipes.

Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Se invertirá con la filosofía de inversión de cartera permanente, evitando cambios en la asignación de activos, intentando mantener estable el perfil de riesgo en el tiempo y reduciendo la rotación de la cartera, por lo que no realiza una gestión activa.

Estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, un 15%-35% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización y un 15%-35% en materias primas mediante activos aptos. El resto, en Renta Fija de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) en el momento de la compra, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos.

La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

No existe predeterminación por tipo de emisor (público o privado), duración, divisas o sectores. Los emisores y mercados podrán ser OCDE y emergentes, sin limitación y, puntualmente, podrá haber concentración geográfica o sectorial.

La inversión en Renta Variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,36

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	178.708,31	109.878,47
Nº de Partícipes	1.259	737
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	15.707	87,8936
2021	10.601	96,4778
2020	5.110	91,8047
2019	14.855	88,6460

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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-8,90	-7,90	-1,08	0,99	-1,43	5,09	3,56	0,29	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	13-06-2022	-1,33	13-06-2022	-1,18	23-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,75	27-05-2022	1,19	01-03-2022	1,11	01-03-2021

(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	7,42	7,54	7,25	6,27	4,58	5,47	4,00	2,37	
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	0,25	
My investor Cartera Permanente FI	7,20	8,40	5,79	3,88	2,72	3,53	7,65	3,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,49	6,49	6,15	3,63	3,58	3,63	2,45	1,40	

(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.

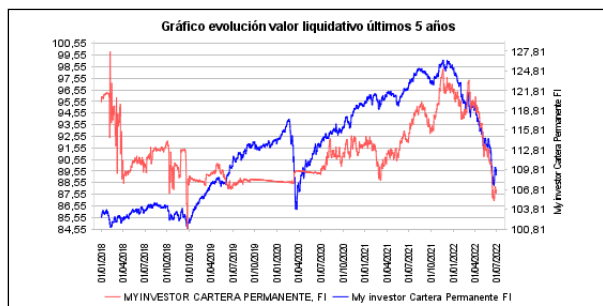
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,19	0,11	0,06	0,06	0,26	0,25	1,52	0,79

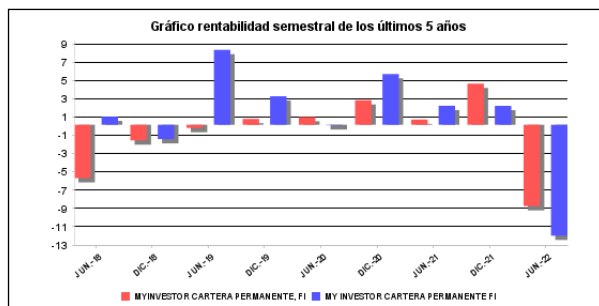
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	83.996	1.235	-5,91
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	226.488	8.074	-9,19
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	323.351	13.527	-9,21
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	17.371	209	-2,87
Global	507.212	13.563	-17,16
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	1.428.388	39.199	-10,94

*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	13.024	82,92	8.822	83,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	481	3,06	633	5,97
* Cartera exterior	12.549	79,89	8.190	77,26
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,04	-1	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.758	17,56	1.819	17,16
(+/-) RESTO	-75	-0,48	-41	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	15.707	100,00 %	10.601	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.601	6.861	10.601	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	45,74	38,45	45,74	92,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,92	3,97	-9,92	-503,44
(+) Rendimientos de gestión	-9,88	4,49	-9,88	-455,58
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	1.165,33
+ Dividendos	0,05	0,21	0,05	-60,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,97	0,37	-6,97	-3.113,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-10.300,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	50,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,98	3,91	-2,98	-223,47
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	29,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,51	-0,30	-1,02
- Comisión de gestión	-0,18	-0,36	-0,18	18,79
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-59,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	23,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-263,79
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,05	-36,54
(+) Ingresos	0,26	-0,01	0,26	-6.682,19
+ 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	0,26	-0,01	0,26	-6.682,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.707	10.601	15.707	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	481	3,06	633	6,00
TOTAL RENTA FIJA	481	3,06	633	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	481	3,06	633	6,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.658	16,93	2.152	20,29
TOTAL RENTA FIJA	2.658	16,93	2.152	20,29
TOTAL IIC	9.891	62,96	6.039	56,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.549	79,89	8.190	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.030	82,95	8.823	83,24

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
TOTAL DERECHOS		0	
AMUNDI ETFS/France	FONDOS AMUNDI ETFS/France	224	Inversión
ISHARES CORE MSCI EM	FONDOS ISHARES CORE MSCI EM	1.890	Inversión
PICTET - SOVEREIGN S	PARTICIPACIONES PICTET - SOVEREIGN S	1.000	Inversión
BNP PARIBAS EASY FTS	FONDOS BNP PARIBAS EASY FTS	348	Inversión
Total otros subyacentes		3462	
TOTAL OBLIGACIONES		3462	

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

(H) Elimination or decrease of the CIS management and/or depositary fee

Eliminación de la comisión de gestión por resultados desde el 1 de enero de 2022

Register number: 296519

(J) Modification of essential information of the CIS prospectus

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de KRONOS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5194), al objeto de modificar su política de inversión, que pasa a tener un gestor relevante, incluir los gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, aumentar la comisión de gestión, y modificar el límite a las comisiones por la inversión en IIC de grupo, que pasa a ser fijo sobre patrimonio.

Register number: 298809

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

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 4.346.055,74 euros con unos gastos de 101,64 euros.

(F) Venta el 09/02/2022 de dólares al depositario por un importe de 11.818,84 a un tipo de cambio de 0,8754717.

(F) Compra el 10/02/2022 de dólares al depositario por un importe de 11.818,84 a un tipo de cambio de 0,87489042.

(H) Otras informaciones u operaciones vinculadas. Total intereses: 7.740,85€

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. SITUACIÓN 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 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

Sin cambios en la ponderación de sectores, divisas, tipo de activo o áreas geográficas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% Barclays EUR Aggregate Total Return y 25% FTSE World Total Return, a efectos informativos y/o comparativos

La rentabilidad acumulada en el semestre de dicho índice de referencia es del -12,14% frente al -8,9% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha subido un 48,17 % y el número de partícipes ha subido un 70,83%.

Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -8,9% y ha soportado unos gastos de 0,308349% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,053167% 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.

Sin cambios.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el periodo han sido y su impacto en en VL:

DE000A0S9GB0 DT.BOERSE COM. XETRA-GOLD 0,89%

IE00B579F325 INVESC.PHYS.MKT.ETC00 XAU 0,63%

DE000A1DCTL3 ETFs Physical Swiss Gold Securities 0,55%

LU1931974692 AMUNDI I.S.-A.PRI.GL.DRDL 0,54%
IE00B4X9L533 HSBC MSCI WORLD UCITS ETF 0,50%
Los que han reportado menor rentabilidad y su impacto en el VL han sido:
NL0015614579 BON NETHER 0 15-01-2052 -0,27%
DE0001102481 BON DBR 0 15-08-2050 -0,32%
DE0001102432 BON DBR 1.25 15-08-2048 -0,35%
LU0950381748 BNPPE.-F.E./N.E.C.UCECEO -0,52%
IE00B53QG562 ISH.7-C.MSCI E.U.E EO ACC -1,60%

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 16,13%, principalmente generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del periodo ha sido del -0.48%

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 62,97% y las posiciones más significativas son:

IE00B53QG562 ISH.7-C.MSCI E.U.E EO ACC 10,5746255
IE00B579F325 INVESC.PHYS.MKT.ETC00 XAU 8,55370812
DE000A0S9GB0 DT.BOERSE COM. XETRA-GOLD 8,5339274
DE000A1DCTL3 ETFS Physical Swiss Gold Securities 8,12706753
LU1931974692 AMUNDI I.S.-A.PRI.GL.DRDL 6,60818442

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable (para todas las IIC)

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 semestral del fondo ha sido del 7,42% (anualizada), mientras que la de su índice de referencia 75% Barclays EUR Aggregate Total Return y 25% FTSE World Total Return ha sido del 5,87%.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 6,49%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a

las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

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. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

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 fondo invierte mediante una asignación de activos estratégica que reparte la exposición de la cartera entre acciones globales, bonos, oro y efectivo. Cada uno de estos activos se ve estructuralmente favorecido por distintas combinaciones de crecimiento/recesión e inflación/deflación por lo que esperamos que sea cual sea el escenario económico parte de nuestra cartera tenderá a verse favorecida por el clima económico reinante y que esto compense con el tiempo las posibles pérdidas causadas por aquellos activos que no se vean estructuralmente favorecidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-01	EUR	80	0,51	0	0,00
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	106	1,00
ES0L02202114 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	106	1,00
ES0L02210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,62 2022-07-01	EUR	80	0,51	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-01	EUR	80	0,51	0	0,00
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	106	1,00
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-01	EUR	80	0,51	0	0,00
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-01	EUR	80	0,51	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,77 2022-01-03	EUR	80	0,51	106	1,00
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	106	1,00
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	106	1,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		481	3,06	633	6,00
TOTAL RENTA FIJA		481	3,06	633	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		481	3,06	633	6,00
DE0001102432 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,250 2048-08-15	EUR	302	1,92	416	3,93
DE0001102481 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2050-08-15	EUR	684	4,36	1.016	9,58
DE0001102572 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2052-08-15	EUR	1.084	6,90	181	1,71
NL0010721999 - RENTA NETHERLANDS GOVERNME 2,750 2047-01-15	EUR	285	1,82	389	3,67
NL0015614579 - RENTA NETHERLANDS GOVERNME 2052-01-15	EUR	259	1,65	97	0,91
US912810SL35 - RENTA US TREASURY N B 2,000 2050-02-15	USD	43	0,28	52	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.658	16,93	2.152	20,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.658	16,93	2.152	20,29
TOTAL RENTA FIJA		2.658	16,93	2.152	20,29
DE000A0S9GB0 - FONDOS DEUTSCHE BOERSE COMM	EUR	1.340	8,53	769	7,26
DE000A1DCTL3 - FONDOS ETF METAL SECURITIE	EUR	1.277	8,13	1.110	10,47
DE000EWG2LD7 - FONDOS BOERSE STUTTGART SEC	EUR	234	1,49	217	2,04
FR0013416716 - FONDOS AMUNDI ETFS/FRANCE	USD	233	1,48	43	0,40
IE00B0M62X26 - FONDOS ISHARES EUR INFLATIO	EUR	416	2,65	263	2,48
IE00B3VVM84 - FONDOS VANGUARD FTSE EMERGI	EUR	307	1,95	140	1,32
IE00B4X9L533 - FONDOS HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR	488	3,10	499	4,70
IE00B53QG562 - FONDOS ISHARES CORE MSCI EM	EUR	1.661	10,57	939	8,86
IE00B579F325 - FONDOS SOURCE COMMODITY MAR	EUR	1.344	8,55	713	6,73
IE00B5L01S80 - FONDOS HSBC FTSE EPRA/NAREI	EUR	283	1,80	271	2,55
LU0366536638 - PARTICIPACIONES PICTET - SOVEREIGN S	EUR	998	6,36	0	0,00
LU0950381748 - FONDOS BNP PARIBAS EASY FTS	EUR	273	1,74	169	1,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1931974692 - FONDOS AMUNDI PRIME GLOBAL	EUR	1.038	6,61	906	8,55
TOTAL IIC		9.891	62,96	6.039	56,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.549	79,89	8.190	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.030	82,95	8.823	83,24

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 aplicable

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 simultáneas con el depositario CACEIS para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 4.346.055,74 euros y vencimiento de 4.345.954,1 euros.
--