

MYINVESTOR CARTERA PERMANENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5194

Informe Semestral del Segundo 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: Baa1

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

SERRANO 37 28001 - MADRID (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: 22/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente 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 a los gestores D. Rafael Ortega Salvador y D. Carlos Santiso Pombo, 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.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que el fondo atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

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	0,57	0,00	0,80	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	0,00	-0,26	-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	476.661,88	178.708,31
Nº de Partícipes	2.680	1.259
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	40.122	84,1737
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	0,25		0,25	0,46		0,46	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,75	-1,78	-2,50	-7,90	-1,08	5,09	3,56	0,29	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	15-12-2022	-3,08	17-09-2022	-1,18	23-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,43	10-11-2022	3,18	18-09-2022	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	8,82	7,46	12,11	7,54	7,25	5,47	4,00	2,37	
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,83	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
INDICE	7,68	8,44	7,77	8,46	5,79	3,53	7,65	3,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,74	3,74	3,74	3,43	3,44	3,45	3,52	3,59	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,20	0,19	0,19	0,11	0,26	0,25	1,52	

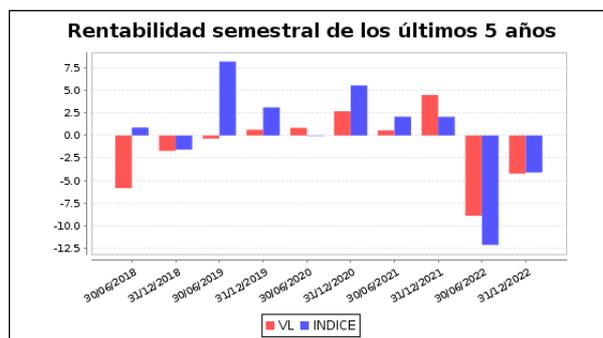
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	258.082	1.786	-0,63
Renta Fija Internacional	12.504	390	-1,85
Renta Fija Mixta Euro	15.977	175	1,98
Renta Fija Mixta Internacional	13.066	335	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	3.903	112	3,20
Renta Variable Mixta Internacional	236.127	8.596	0,61
Renta Variable Euro	3.933	95	3,62
Renta Variable Internacional	340.510	16.123	3,22
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	4.851	165	3,33
Global	512.352	13.717	1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.815	177	0,14
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	1.410.121	41.671	1,41

*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	32.318	80,55	13.024	82,92

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	481	3,06
* Cartera exterior	32.221	80,31	12.549	79,89
* Intereses de la cartera de inversión	96	0,24	-6	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.621	18,99	2.758	17,56
(+/-) RESTO	183	0,46	-75	-0,48
TOTAL PATRIMONIO	40.122	100,00 %	15.707	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)	15.707	10.601	10.601	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	82,02	45,74	141,69	302,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,82	-9,93	-14,17	31,61
(+) Rendimientos de gestión	-5,50	-9,88	-13,70	25,10
+ Intereses	0,26	0,02	0,36	3.733,82
+ Dividendos	0,03	0,05	0,07	20,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-13,08	-6,97	-22,39	321,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	28,28	0,00	39,14	-174.251.122,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-2.739,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-21,12	-2,98	-31,06	1.491,86
± Otros resultados	0,12	0,00	0,16	9.321,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,63	130,55
- Comisión de gestión	-0,25	-0,18	-0,46	212,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	127,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	356,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	175,96
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,05	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,00	0,26	0,16	-99,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,26	0,16	-99,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.122	15.707	40.122	

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
TOTAL RENTA FIJA			481	3,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			481	3,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.553	28,80	2.658	16,93
TOTAL RENTA FIJA	11.553	28,80	2.658	16,93
TOTAL IIC	20.668	51,50	9.891	62,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.221	80,30	12.549	79,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.221	80,30	13.030	82,95

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	
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

Con fecha 29 de diciembre de 2022, se comunica a CNMV que el 22 de diciembre de 2022 se ha reducido el patrimonio en más de un 20% respecto al del patrimonio del día anterior

Modificación de elementos esenciales del folleto: Con fecha 23/09/2022 la CNMV ha resuelto erificar y registrar la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MYINVESTOR CARTERA PERMANENTE, FI, al objeto de incluir un gestor relevante adicional.

Fusión de IIC: Con fecha 01/07/2022 ha resuelto: Autorizar la fusión por absorción de ICARIA CAPITAL CARTERA

PERMANENTE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5193), por MYINVESTOR CARTERA PERMANENTE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5194).

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 2.255.551,45 euros (7,06% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.736.497,53 euros (8,56% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,00 euros.

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

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.

Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido es Eonia día-1 por ciento para saldos acreedores y Eonia día -2 por ciento para saldos deudores, suponiendo en el periodo -399,15 euros . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado - cargado tanto por saldos acreedores como deudores - 6.754,05 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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.

En la segunda parte de este año la mayoría de los aspectos que han guiado el comportamiento de los mercados ha seguido siendo protagonistas, si bien se han ido produciendo ciertos cambios en su comportamiento: precios y bancos centrales, expectativas de crecimiento, conflicto en Ucrania y mercados de materias primas o la (re)apertura China. En todo caso, estos cambios no han impedido que se cierre el año con retornos negativos en renta variable: -19,5% el MSCI

Mundial, -19,6% el S&P 500, -11,9% el Stoxx 50 o un -15,3% la referencia china del índice de Shanghai. La renta fija tampoco ha podido evitar cierres negativos con rentabilidades acumuladas históricas en lo negativo: índices de renta fija soberana en EE.UU. cayendo casi un 17% (US Treasury 7-10 años), casi un 20% en la Zona Euro (Euro Government 7-10 años) o un -8% para índices de renta fija corporativa en Euros. La combinación de retornos anuales negativos tan profundos en renta fija y renta variable constituye toda una excepción en los últimos 50 años.

El problema de la inflación en la segunda mitad de año parece haber marcado, por fin, el anunciado pico en el aumento de las tasas interanuales a nivel prácticamente global. Varios factores se han aunado para hacer que esto se produjera. Entre ellos podemos señalar en primer lugar las caídas de los precios de las materias primas básicas, particularmente el crudo con una caída desde poco más de los 100\$/b en su referencia Brent a poco más de los 80\$/b. O de forma menos predecible el precio del gas natural de referencia en Europa (TTF) que no sólo se aleja de los máximos anuales, si no que se acerca a los niveles previos al inicio del conflicto en Ucrania. En el caso del petróleo el tope al precio del petróleo ruso, que parecía una medida de difícil implementación está teniendo su impacto directo ya. En el caso del gas natural, el abrumador ejercicio de aprovisionamiento previo unido a unas temperaturas medias mucho más altas de lo esperado ha permitido, literalmente el desplome de los precios. Este último factor, que depende de elementos geopolíticos, podría revertir, si bien dados los niveles de aprovisionamiento más recientes (83%) no parece probable que esto ocurra hasta bien entrado 2023.

Adicionalmente, la caída de otras materias primas ha permitido que los precios de ciertos bienes intermedios y finales dejen de subir y en ciertos casos empiezan a bajar.

Como elemento positivo para la formación de precios también hay que mencionar el alivio producido en ciertos cuellos de botella en las cadenas de aprovisionamiento global que podemos percibir a través del comportamiento de los componentes de inventarios y precios pagados de los PMI globales o de la caída de los costes de transporte marítimo (fletes, containers).

Estos factores hacen que el mero efecto estadístico (las cosas dejan de subir, no bajan; pero, se comparan con los precios de las mismas de hace doce meses) haya permitido la flexión de las tasas interanuales. Dicho esto, los bancos centrales siguen con sus mismos mensajes: la dureza monetaria sigue siendo necesaria, ya que la inflación no está controlada. Conjugando las anteriores explicaciones y esta última afirmación resulta sencillo: los objetivos en términos de precios de los bancos centrales aún están muy lejos; pese a haberse iniciado la caída de los mismos.

En todo caso, hay que decir que una buena parte de los que tenían que hacer en términos de tipos de interés ya se ha ejecutado. La Fed ha llegado a diciembre con los tipos de referencia en el 4,25%-4,50 después de varias subidas de 75 p.b. consecutivas, mientras que el BCE deja el MRO en 2,50%. Si hablamos para ambas autoridades del pivot point (punto de vuelta), con las expectativas de que disponemos hoy, podemos señalar que el final de las subidas ya se vislumbra y se le puede poner un nivel de referencia: 5% máximo para EE.UU., 3,5% máximo para la Zona Euro. Si los niveles son inferiores o superiores dependerá de los datos. Pero, la clave está en saber si después del máximo endurecimiento monetario en términos de tipos vienen bajadas, cuántas y de qué intensidad. De qué dependerá. De los datos. Pero, el escenario central nos debe de llevar a pensar que el FOMC, con aterrizaje suave de la economía no bajará tipos en 2023. Y a que en ningún caso el BCE comenzará a bajar los tipos. En todo caso, la referencia de máximos permite un escenario de inversión que favorece a la renta fija. En el evento de una recesión más intensa de la que se descuenta, la hoja de ruta de los bancos centrales, previsiblemente cambiaría.

Es relevante señalar que a finales de año, con la excepción de algunas referencias en el mercado japonés, los bonos con TIR negativa, prácticamente habían desaparecido. Recuperamos así, como inversores, tipos nominales positivos y una categoría de activos para invertir de manera más tradicional.

El segundo semestre también ha sido de sorpresas positivas en cuanto a la actividad y los resultados empresariales. Parecía natural esperar que el endurecimiento monetario y la inflación pasasen factura al la inversión y el consumo, sin embargo, no ha sido el caso. Y aunque sean indicadores retrasados en términos económicos, empleo y salarios han venido gozando con carácter general de una notable salud. Se adivinan las nubes en el horizonte; pero aún es pronto para decidir la intensidad de la desaceleración: recesión menor, soft landing o recesión dura. De todas formas, la economía, apoyada en la reapertura global y el decaimiento de las restricciones del COVID-19, así como en las fortísimas inercias de una política fiscal muy expansiva y en el exceso de ahorro macroeconómico de los agentes ha podido aguantar en el tiempo a todos los efectos negativos. Incluso ahora que ceden algunos de estos diques, la economía encuentra el apoyo de la nueva política de China sobre el COVID-19.

Merece la pena destacar la parte final del año en la que se han adivinado, insistimos, cambios. La reversión de la tendencia de fortalecimiento del dólar que ha cedido más de siete figuras en pocas semanas. Un nuevo rally en renta variable; pero, selectivo. En este caso hemos visto a Europa como el Stoxx50 ha subido más de un 20% desde mínimos de octubre, destacando por su composición sectorial: menos growth, más value. Mineras, bancos, energía han sido las estrellas de un final de 2022, que en el resto de sectores ha mostrado peores cifras. Y también hemos visto un muy buen mes en la renta fija corporativa: en noviembre y diciembre el índice de Bloomberg de Renta Fija Global Aggregate subía más de un 5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Se ha aprovechado la fusión de MyInvestor Cartera Permanente e Icaria Cartera Permanente para implementar una versión global de la estrategia que ambos fondos venían implementando por separado, introduciendo mayor granularidad en la diversificación geográfica de activos con la entrada de ETFs de renta variable de diferentes geografías y la compra de bonos y divisas de estas.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -2,01% frente al -4,23% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 115% y el número de participes ha subido un 112%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,23% y ha soportado unos gastos de 0,36% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -12,75% siendo los gastos anuales de un 0,63%.

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 3,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo se ha realizado la conversión de la estrategia de una cartera europea a una global. En este sentido se han incorporado los siguientes vehículos para cubrir la renta variable: iShares Core MSCI EMU Acc, Invesco MSCI USA Acc, Xtrackers Nikkei 225, UBS MSCI Switzerland 20/35, Xtrackers MSCI Canada iShares Core FTSE 100, iShares OMX Stockholm Capped y iShares MSCI Australia y los siguientes bonos para cubrir la exposición a renta fija de largo y corto plazo para estas mismas geografías: Australia 2047, Canada 2045, Switzerland 2049, XFSE Japan Bond ETF, Gran Bretaña 2045, Sweden 2045, Australia 2024, Suecia 2023, Japón 2023, USA 2023, Canada 2023, Francia 2023, Gran Bretaña 2023. La exposición a cada uno de estos países es de un 3% en renta variable, 3% en renta fija de largo plazo y 1,5% en renta fija de corto plazo.

Las posiciones que más han sumado y restado a la cartera son las siguientes:

UNITED KINGDOM GILT 3.50 22/01/45 (GBP) +2,04%

DBR 0.00 15/08/2050 +1,73%

ISHARES OMX STOCKHOLM CAPPED +1,69%

US TREASURY N/B 1.25 15/05/2050 -1,13%

BON ACGB 3 21-03-2047 -1,08%

US TREASURY 2.25 15/08/2049 -1,04%

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.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 32,9%.

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 41,6% y las posiciones más significativas son: INVESCO PHYSICAL GOLD ETC 6,3%, IM-I.MSCI USA A ETF 3,6% y ISHARES PHYSICAL GOLD ETC (EUR) 3,3% .

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

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 8,82% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,37% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, 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 3,74%.

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.

Durante el año no se han producido costes derivados del servicio de análisis. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2023 se estima en un 0,008% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis y Berenger.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La Cartera Permanente de Harry Brown supone un sistema de inversión que se basa en repartir nuestras inversiones

entre cuatro grandes categorías: Acciones, Oro, Bonos y efectivo.

Esta combinación de activos tiene una característica que la hace única:

Son los activos que mejor se comportan durante cada uno de los cuatro climas económicos posibles. Esperamos que, pase lo que pase, al menos uno de los activos de la cartera se ve estructuralmente favorecido, compensando con sus beneficios las eventuales pérdidas que sufren los otros.

Las acciones se revalorizan durante periodos de crecimiento económico, sufren cuando hay inflación, durante recesiones y deflación, pero a largo plazo serán el mayor generador de rentabilidad de la cartera.

Los bonos de máxima calidad crediticia se ven favorecidos del crecimiento económico, pero su mayor aporte vendrá en periodos de recesión deflacionaria con las caídas de tipos de interés, haciéndolo peor mientras haya inflación.

El oro reacciona ante las subidas de tipos de interés reales, y su precio se dispara cuando también lo hace la inflación. Puede protegernos en recesiones, aunque tenderá a obtener malos resultados durante periodos de prosperidad o deflación.

El efectivo, nuestra pólvora seca, será de máxima utilidad cuando el dinero escasea, y da algo de rentabilidad cuando los tipos de interés suben. Se revalorizará en términos reales con deflación, será neutral cuando haya fuerte crecimiento económico, y se devaluará con inflación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.62 2022-07-0	EUR			80	0,51
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.62 2022-07-0	EUR			80	0,51
ES0L02210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0.62 2022-07-0	EUR			80	0,51
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.62 2022-07-0	EUR			80	0,51
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0.62 2022-07-0	EUR			80	0,51
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.62 2022-07-0	EUR			80	0,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				481	3,06
TOTAL RENTA FIJA				481	3,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				481	3,06
DE0001102481 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2050-08-15	EUR	359	0,89	684	4,36
US912810QB70 - RF JA UNITED STATES TR 4.25 2039-05-15	USD	417	1,04		
US912810SJ88 - RF JA UNITED STATES TR 2.25 2049-08-15	USD	531	1,32		
US912810SL35 - RF JA UNITED STATES TR 2.00 2050-02-15	USD	36	0,09	43	0,28
DE0001135226 - RF JA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2034-07-04	EUR	194	0,48		
CA135087ZS68 - RF JA TESORO CANADA 3.50 2045-12-01	CAD	1.104	2,75		
NL0015614579 - RENTA NETHERLANDS GOVERNME 2052-01-15	EUR			259	1,65
DE0001102432 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 1.250 2048-08	EUR			302	1,92
DE0001102572 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2052-08-15	EUR			1.084	6,90
AU000XCLWAS7 - RF JA AUSTRALIAN GOVER 3.00 2047-03-21	AUD	1.102	2,75		
DE0001102341 - RF JA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2046-08-15	EUR	572	1,43		
AU3TB0000143 - RF JA AUSTRALIAN GOVER 2.75 2024-04-21	AUD	584	1,46		
GB00BN65R313 - RF JA UNITED KINGDOM G 3.50 2045-01-22	GBP	1.122	2,80		
US912810SN90 - RF JA UNITED STATES TR 1.25 2050-05-15	USD	341	0,85		
SE0015193313 - RF JA TESORO DE SUECIA 0.50 2045-11-24	SEK	1.117	2,78		
NL0010721999 - RENTA NETHERLANDS GOVERNME 2.750 2047-01	EUR			285	1,82
CH0009755197 - RF JA SWITZERLAND GOVE 4.00 2049-01-06	CHF	1.122	2,80		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.601	21,44	2.658	16,93
CA135087H987 - RF JA TESORO CANADA 2.00 2023-09-01	CAD	560	1,40		
SE0004869071 - RF JA TESORO DE SUECIA 1.50 2023-11-13	SEK	597	1,49		
FR0010466938 - RF JA FRANCE GOVERNME 4.25 2023-10-25	EUR	613	1,53		
GB00B7Z53659 - RF JA UNITED KINGDOM G 2.25 2023-09-07	GBP	607	1,51		
US91282CAF86 - RF JA UNITED STATES TR 0.12 2023-08-15	USD	574	1,43		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.952	7,36		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.553	28,80	2.658	16,93
TOTAL RENTA FIJA		11.553	28,80	2.658	16,93
LU0366536638 - PARTICIPACIONES PICTET - SOVEREIGN S	EUR			998	6,36
DE000EWG2LD7 - PARTICIPACIONES EUWAX GOLD II ETC	EUR	232	0,58	234	1,49
IE00B3VVM84 - FONDOS VANGUARD FTSE EMERGI	EUR			307	1,95
IE00B5377D42 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI AUSTRALIA	EUR	1.220	3,04		
IE00B53QG562 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI EMU EU	EUR	1.569	3,91	1.661	10,57
DE000A1DCTL3 - FONDOS ETF S METAL SECURITIE	EUR			1.277	8,13
JE00B588CD74 - PARTICIPACIONES ETF S PHYSICAL SWISS GOLD	EUR	2.364	5,89		
IE00B579F325 - FONDOS SOURCE COMMODITY MAR	EUR	2.521	6,28	1.344	8,55
IE00B0M62X26 - FONDOS SHARES EUR INFLATIO	EUR			416	2,65
LU0952581584 - PARTICIPACIONES X JAPAN GOVERNMENT BOND	EUR	1.213	3,02		
IE00BD3RYZ16 - PARTICIPACIONES SHARES OMX STOCKHOLM CA	SEK	1.279	3,19		
LU0839027447 - PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225 UCI	EUR	1.189	2,96		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (GOLD)	EUR	1.454	3,62	233	1,48
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES SHARES PHYSICAL GOLD ET	EUR	1.437	3,58		
DE000A0S9GB0 - FONDOS DEUTSCHE BOERSE COMM	EUR	1.321	3,29	1.340	8,53
IE00B4X9L533 - FONDOS HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR			488	3,10
IE00B60SX170 - PARTICIPACIONES IM-I.MSCI USA A ETF	EUR	1.343	3,35		
LU0476289540 - PARTICIPACIONES X CANADA ESG SCREENED	EUR	1.152	2,87		
LU0977261329 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI SWITZERLAND	EUR	1.215	3,03		
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES SHARES PLC FTSE 100	EUR	1.159	2,89		
IE00B5L01S80 - FONDOS HSBC FTSE EPRA/NAREI	EUR			283	1,80
LU0950381748 - FONDOS BNP PARIBAS EASY FTS	EUR			273	1,74
LU1931974692 - FONDOS AMUNDI PRIME GLOBAL	EUR			1.038	6,61
TOTAL IIC		20.668	51,50	9.891	62,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.221	80,30	12.549	79,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.221	80,30	13.030	82,95

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

Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U. (Gestora)

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 3.960.854,76 euros: 2.939.008,96 euros de remuneración fija, 869.500,27 euros de remuneración variable y 152.345,57 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 58 personas (de estos 36 recibieron remuneración variable).

La remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora es de 12.032,15 euros, siendo dicha retribución recibida por 1 empleado.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 659.600,79 euros, 57.335,25 euros en especie y 420.250,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 33(gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 2.434.842,90 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 1.927.580,13 euros, la remuneración variable a 435.250,27 euros y la retribución en especie a 72.012,50 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 25: 435.250,27 euros de remuneración variable, 1.642.531,03 euros de remuneración fija y 62.043,25 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2022 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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 2.255.551,45 euros (7,06% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.736.497,53 euros (8,56% del patrimonio medio del periodo).