

GESEM, FI

Nº Registro CNMV: 5168

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESEM / AGRESIVO FLEXIBLE

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, un 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. De obtenerse dividendos y/o cupones, se realizarán anualmente reembolsos obligatorios de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención legal, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos y/o cupones. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31 de enero de cada año, abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esa fecha, con el valor liquidativo del 2º día hábil posterior a dicha fecha. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	0,00	-0,47	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	665.507,35	680.516,87
Nº de Partícipes	67	65
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.746	11,6395
2021	8.512	12,5079
2020	7.136	10,1304
2019	55	9,2136

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,26	0,00	0,26	0,26	0,00	0,26	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,94	-6,94	7,66	1,62	6,60	23,47	9,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,68	03-02-2022	-2,68	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,19	09-03-2022	2,19	09-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,92	15,92	11,87	9,12	7,33	9,98	10,76		
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,76	6,76	5,79	5,90	5,87	5,79	6,62		

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

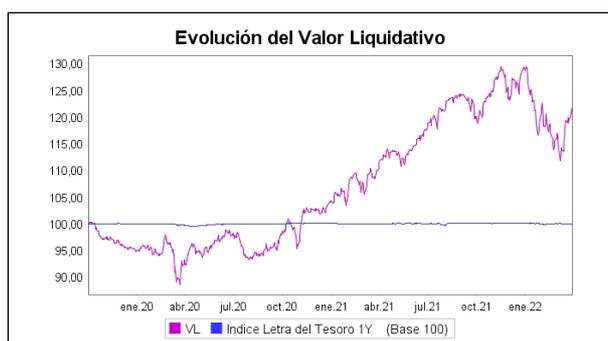
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,32	0,38	0,38	1,52	4,01	8,04	

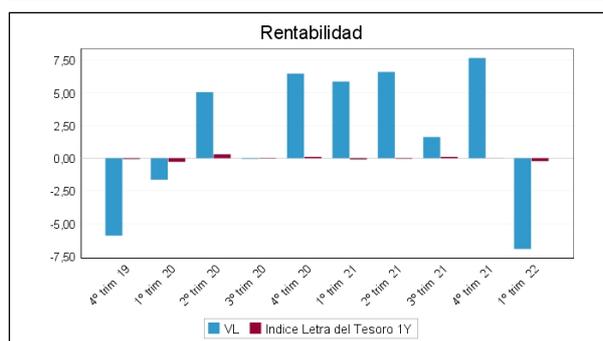
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.976	90,06	7.712	90,60
* Cartera interior	229	2,96	254	2,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.748	87,12	7.460	87,64
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	-1	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	724	9,35	761	8,94
(+/-) RESTO	46	0,59	39	0,46
TOTAL PATRIMONIO	7.746	100,00 %	8.512	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.512	7.898	8.512	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,43	0,11	-2,43	-2.200,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,51	7,31	-7,51	-195,55
(+) Rendimientos de gestión	-7,16	7,70	-7,16	-186,44
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-33,81
+ Dividendos	0,13	0,19	0,13	-37,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,01	-0,04	450,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,48	3,81	-3,48	-185,09
± 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	-120,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,88	3,61	-3,88	-199,81
± Otros resultados	0,08	0,07	0,08	6,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,40	-0,36	-16,68
- Comisión de gestión	-0,26	-0,26	-0,26	-8,94
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-61,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	1,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,05	-40,43
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-22,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-22,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.746	8.512	7.746	

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

3. Inversiones financieras

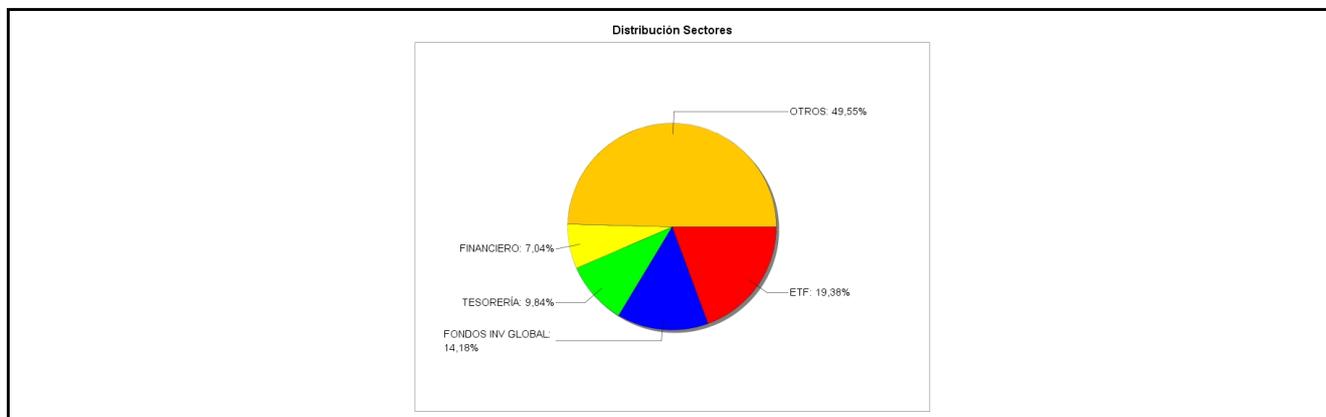
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	229	2,96	254	2,98
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	229	2,96	254	2,98
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	229	2,96	254	2,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	104	1,34	194	2,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	104	1,34	194	2,28
TOTAL RV COTIZADA	3.375	43,56	3.621	42,52
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.375	43,56	3.621	42,52
TOTAL IIC	3.265	42,15	3.645	42,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.744	87,05	7.459	87,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.973	90,01	7.713	90,61

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs BUND. DEUTSCHLAND 1.75 02/24	C/ Futuro s/Euro Schatz 2y 06/22	2.228	Inversión
Total subyacente renta fija		2228	
TOTAL OBLIGACIONES		2228	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene dos partícipes significativos a 31-03-2022 que representan:

- Partícipe 1: 22,21% del patrimonio
- Partícipe 2: 27,81% del patrimonio

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

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

Corretajes: 0,000032%

H) Otras operaciones vinculadas:

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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 estanflación 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.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los 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 trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo acabó el trimestre con una pérdida del 7.28%. El elevado peso que en la cartera tiene Estados Unidos nos condicionó de forma importante por las fuertes caídas del Nasdaq en la primera parte del año ante el temor a las subidas de tipos por parte de la FED. Nuestra cartera está conformada con una filosofía a muy largo plazo con mucha focalización en la selección de acciones con un perfil de empresa con una fuerte imagen de marca, con buenos fundamentales y con poca o ninguna deuda. Este tipo de compañías suelen tener una importante capacidad para fijar precios por su posición dominante y barreras de entrada, lo que en un entorno como el actual de elevada inflación nos permite estar protegidos.

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 -6,94% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -9% y el número de participes ha subido un 3,08%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -6,94% y ha soportado unos gastos de 0,34% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,05% 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 -3,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera de Gesem Agresivo Flexible a pesar de las circunstancias especiales de este comienzo de año ha tenido poca rotación como viene siendo habitual en su política de gestión.

En la parte de renta fija hemos mantenido un perfil muy bajo con una mínima exposición ante los bajos tipos de interés y estrechos spreads de crédito que nos hacían ver poco valor en esta área. Con las subidas de tipos que se han producido en estos meses y el importante aumento de spreads ante la guerra en Ucrania e incertidumbre económica comenzamos a ver ya algo de valor por lo que seremos más activos en los próximos meses y parte de la liquidez que mantenemos en estos momentos (10%) ira destinada a activos de crédito de elevada calidad crediticia a plazos entre 3-5 años.

En RV se ha continuado apostando por compañías de perfil queality como Novo Nordisk (4.13% de peso), American Water Works (3.57%), Alphabet (+4.41%), Mastercard (3.22%), Visa (3.85%).

Por lo que respecta a la atribución de resultados durante el trimestre, en el lado positivo cabe destacar el comportamiento de acciones de United Health Group (añadiendo +0,35% al VL), los futuros del Schatz (+0,14%) o el ETF Global X Cybersecurity (añadiendo un +0,05%). Por el lado negativo, los mayores detractores fueron el Pictet Water (restando un 1,84% al VL), acciones de Home Depot (-0,65%) o acciones de Paypal (restaban un -0,51%).

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

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 61,11%, generado por la inversión en derivados y en IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 42,14% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Proshares QQQUltra (5,37%), Pictet - Water (3,37%) y Robeco Capital Growth Funds - Robecosam Sustainable Water Equities (2,83%).

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 15,92% (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 6,76%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La alta volatilidad que hemos vivido este primer trimestre, producida entre otros por el conflicto bélico ruso-ucraniano, inflación, la subida de tipos de interés, el Covid-19 y sus diferentes variantes, los problemas en la cadena de suministros, haciendo incidencia en China, y la paulatina retirada de estímulos anunciada por los bancos centrales han causado una incertidumbre severa donde se han premiado las inversiones más "quality".

A pesar de que nuestra posición a principio de año entorno a la subida de tipos y su posible correlación era optimista, los altos niveles de inflación junto con los demás factores mencionados anteriormente han producido que nuestra posición sea mucho más neutra y cautelosa.

Tras analizar todos los hechos, esperamos reducidos movimientos teniendo en cuenta unos posibles resultados del segundo trimestre algo más flojos que los vistos en trimestres anteriores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	44	0,56	63	0,74
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2	0,03	2	0,02
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	143	1,85	146	1,72
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	40	0,52	43	0,50
TOTAL RV COTIZADA		229	2,96	254	2,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		229	2,96	254	2,98
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		229	2,96	254	2,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0474660676 - BONO LLOYDS BANK PLC 12,00 2048-12-16	USD	0	0,00	89	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	89	1,05
XS1265778933 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 3,13 2022-07-27	EUR	104	1,34	105	1,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		104	1,34	105	1,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		104	1,34	194	2,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		104	1,34	194	2,28
US9288811014 - ACCIONES Vontier Corp	USD	3	0,03	3	0,04
FR0014000MR3 - ACCIONES Eurofins Scientific	EUR	35	0,45	42	0,49
US7611521078 - ACCIONES Resmed Inc	USD	35	0,45	36	0,43
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	3	0,04	5	0,06
GB0004052071 - ACCIONES Halma Plc	GBP	166	2,14	212	2,49
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	106	1,37	106	1,24
FR0000035370 - ACCIONES Mediddep	EUR	6	0,08	7	0,08
US1713401024 - ACCIONES ChuDwig	USD	32	0,41	32	0,37
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	177	2,28	178	2,09
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	176	2,27	178	2,10
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	13	0,16	20	0,24
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	302	3,90	297	3,48
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	4	0,05	4	0,05
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	145	1,87	163	1,91
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp	USD	37	0,48	42	0,49
US65339F1012 - ACCIONES Nextera Energy INC	USD	47	0,60	50	0,59
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	297	3,83	282	3,31
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	236	3,05	231	2,72
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	35	0,45	42	0,49
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	269	3,48	299	3,51
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	94	1,21	98	1,15
US0091581068 - ACCIONES Accs. Air Products	USD	23	0,30	28	0,33
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	42	0,55	41	0,48
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	51	0,65	54	0,63
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	129	1,66	155	1,83
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	154	1,98	168	1,97
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	143	1,85	177	2,07
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	70	0,90	90	1,06
GB0008782301 - ACCIONES Taylor Wimpey PLC	GBP	19	0,24	25	0,30
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	4	0,05	4	0,04
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	31	0,40	32	0,38
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	30	0,38	40	0,47
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	97	1,25	104	1,22
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	105	1,36	116	1,36
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	29	0,38	29	0,34
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	120	1,55	116	1,36
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	37	0,48	43	0,50
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	76	0,98	73	0,85
TOTAL RV COTIZADA		3.375	43,56	3.621	42,52
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.375	43,56	3.621	42,52
DE0009750497 - PARTICIPACIONES UniDeutschland XS	EUR	0	0,00	82	0,96
LU1670710232 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	103	1,34	98	1,16
LU0778444652 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Eur	EUR	74	0,96	77	0,91
US74347W3530 - PARTICIPACIONES ProShares Ultra Silv	USD	35	0,45	31	0,36
US74347R3057 - PARTICIPACIONES ProShares Ultra Dow3	USD	150	1,93	160	1,88
US46137V3087 - PARTICIPACIONES Invesco BuyBack Achi	USD	65	0,84	68	0,80
US3369201039 - PARTICIPACIONES First Trust US Equit	USD	79	1,02	86	1,01
FR0010592014 - PARTICIPACIONES Lyxor CAC 40 Daily 2	EUR	126	1,63	149	1,75
US37954Y3844 - PARTICIPACIONES Global X Cybersecuri	USD	27	0,34	26	0,31
US74347X6334 - PARTICIPACIONES Invesco Prosh Ultra Fin	USD	120	1,55	125	1,47
LU0955863922 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	48	0,62	50	0,59
LU2146192377 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-Waterl	EUR	219	2,83	253	2,97
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	12	0,15	17	0,20
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	172	2,22	181	2,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005933972 - PARTICIPACIONES ETF Ishares TECDEX U	EUR	74	0,96	88	1,04
US92189F6768 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	29	0,38	33	0,38
LU1279334723 - PARTICIPACIONES Pi-Robot	EUR	165	2,13	193	2,27
US4642887602 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	80	1,03	72	0,85
LU0841179350 - PARTICIPACIONES Ethna Aktiv	EUR	55	0,70	57	0,67
LU0104884605 - PARTICIPACIONES Pictet-Water I EUR	EUR	261	3,37	290	3,41
CH0038389992 - PARTICIPACIONES BB Biotech AG	CHF	149	1,92	175	2,05
US74347R2067 - PARTICIPACIONES ETF Proshares QQQ	USD	416	5,37	501	5,89
DE0009848119 - PARTICIPACIONES Parts. DWS Invest Eu	EUR	195	2,52	188	2,21
FR0010468983 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	94	1,21	116	1,36
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	205	2,65	215	2,52
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	82	1,05	75	0,88
US4642871929 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ	USD	49	0,63	49	0,57
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	106	1,36	114	1,34
US81369Y7040 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	USD	76	0,99	76	0,90
TOTAL IIC		3.265	42,15	3.645	42,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.744	87,05	7.459	87,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.973	90,01	7.713	90,61

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESEM / CONSERVADOR FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, más del 85% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y el resto de la exposición total en renta variable, mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,00	0,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,13	0,00	-1,13	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	709.086,54	723.778,46
Nº de Partícipes	19	19
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,46	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.402	9,0287
2021	6.843	9,4551
2020	7.028	9,0572
2019	7.559	9,1175

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	-4,51	-4,51	-0,10	0,83	2,06	4,39	-0,66	2,74	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	04-03-2022	-0,86	04-03-2022	-4,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,78	09-03-2022	0,78	09-03-2022	3,24	12-05-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,86	5,86	3,81	2,59	2,92	3,23	11,80	2,85	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	
BENCHMARK GESEM/CONSERVAD OR FLEX	5,23	5,23	3,06	0,00	0,00	1,53	0,00	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,77	5,77	5,68	5,83	6,03	5,68	6,50	3,11	

(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.

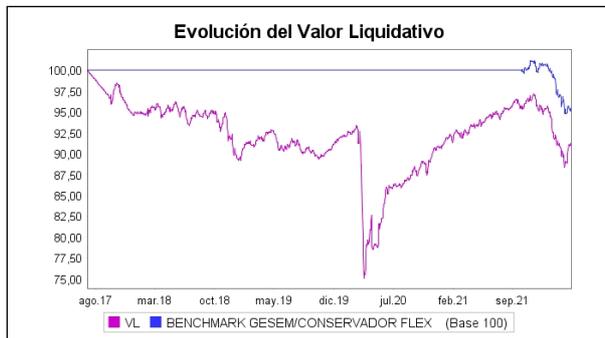
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,14	0,14	0,14	0,16	0,15	0,60	0,60	0,63	0,00

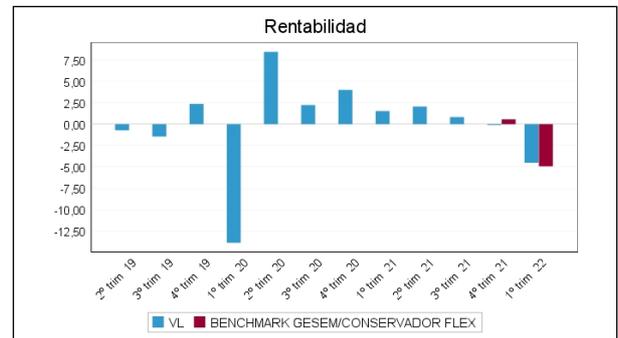
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*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	6.009	93,86	6.118	89,41
* Cartera interior	662	10,34	753	11,00
* Cartera exterior	5.285	82,55	5.307	77,55
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,98	59	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	374	5,84	588	8,59
(+/-) RESTO	19	0,30	137	2,00
TOTAL PATRIMONIO	6.402	100,00 %	6.843	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.843	6.843	6.843	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,12	0,10	-2,12	-2.049,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,70	-0,10	-4,70	4.351,82
(+) Rendimientos de gestión	-4,56	0,06	-4,56	-7.199,98
+ Intereses	0,51	0,47	0,51	2,22
+ Dividendos	0,02	0,13	0,02	-84,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,07	-1,59	-5,07	199,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,11	1,03	-2,11	-292,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,89	-0,02	1,89	-8.335,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,03	0,16	349,42
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	503,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,12	-0,15	20,94
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-3,31
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-55,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	-39,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,06	0,00	-103,07
(+) Ingresos	0,02	-0,04	0,02	-133,28
+ 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	0,02	-0,04	0,02	-133,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.402	6.843	6.402	

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

3. Inversiones financieras

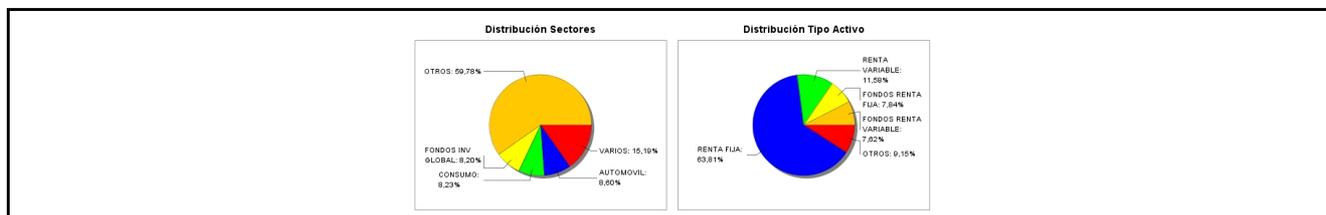
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	361	5,64	379	5,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	361	5,64	379	5,54
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	70	1,03
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	70	1,03
TOTAL IIC	301	4,70	303	4,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	662	10,34	753	11,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.624	56,59	3.577	52,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	101	1,58	109	1,59
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.725	58,17	3.686	53,86
TOTAL RV COTIZADA	741	11,59	981	14,35
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	741	11,59	981	14,35
TOTAL IIC	830	12,97	644	9,41
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.296	82,73	5.311	77,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.958	93,07	6.063	88,62

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs BUND. DEUTSCHLAND 1.75 02/24	C/ Futuro s/Euro Schatz 2y 06/22	554	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.625 12/23	V/ Futuro s/US Bond 2Y 06/22	4.263	Inversión
Obgs. CREDITO REAL SAB DE CV 8.0	V/ Compromiso	40	Inversión
Total subyacente renta fija		4856	
Euro	C/ Futuro Euro Yen CME 06/22	380	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		380	
TOTAL OBLIGACIONES		5236	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene un partícipe significativo a 31-03-2022 que representa el 77,51% del patrimonio.

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

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

Corretajes: 0,000116%

H) Otras operaciones vinculadas:

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

Trimestre marcado por los datos de inflación, conflictos bélicos y anuncios de los diferentes bancos centrales en cuanto a los tipos de interés. Todo ello unido a las diferentes variantes del Covid-19, provocando una ralentización en la cadena de suministros, ha afectado fuertemente tanto a los mercados de renta variable como de renta fija, haciendo especial mención al ámbito de crecimiento del mismo.

En renta fija, la duración ha continuado como el principal factor a tener en cuenta siendo los movimientos en TIRes generalmente al alza confirmando el final de la tendencia alcista de precios de la deuda pública. Como consecuencia del giro en las políticas de bancos centrales, mantenemos sensibilidades bajas a los movimientos de tipos de interés buscando oportunidades en la deuda y crédito.

El objetivo durante el primer trimestre ha sido mantener un sesgo positivo hacia los activos de riesgo (renta variable, crédito corporativo y high yield).

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es Stoxx 600 Total Return (15%) y Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU (85%). La rentabilidad del segundo semestre ha sido -7,67% frente al -4,51% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -6,45% y el número de partícipes se ha mantenido. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,51% y ha soportado unos gastos de 0,14% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,03% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -2,68%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 19,19% y a Renta Fija del 72,63%. El trimestre anterior lo cerró con una exposición del 19,61% lo que refleja una similar actitud de inversión. Sigue habiendo un 5,96% que aún no está invertido, para poder aprovechar oportunidades de mercado. En lo que se refiere a la asignación

geográfica destaca la exposición a Zona Norteamericana con un 28,48% y a la Zona Euro 32,82%.

Entre los mayores contribuidores de rentabilidad en el semestre se encuentran CAMECO CORP (1,53%), GLOBAL X URANIUM ETF (1,46%) y MOWI ASA (1,18%). Como mayores detractores se encuentran las posiciones SOL SPA (-1,69%), JD SPORTS FASHION PLC (-1,52%) y DEUTSCHE POST AG (-1,41%)

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 ha operado con instrumentos derivados. Las operaciones de derivados han sido: Futuros EuroStoxx 50, Contrato de futuros de bonos del estado alemán a 2 años, futuros forex divisa Dólar-Euro, futuros forex divisa Euro-Yen, Futuro 10 y 2 años bono Americano. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 1,89% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 33,17%. El apalancamiento ha sido a través de derivados y distintas IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,23 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,53%.

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 17,67% y las posiciones más significativas son: Acacia Renta Dinamica FI (4,7%), Eurizon Fund - Bond Aggregate RMB (3,23%), y Candriam Bonds - Credit Opportunities (3,14%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -1,13%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 5%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,86% (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 5,77%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de

remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La alta volatilidad que hemos vivido este primer trimestre, producida entre otros por el conflicto bélico ruso-ucraniano, inflación, la subida de tipos de interés, el Covid-19 y sus diferentes variantes, los problemas en la cadena de suministros, haciendo incidencia en China, y la paulatina retirada de estímulos anunciada por los bancos centrales han causado una incertidumbre severa donde se han premiado las inversiones más “quality”.

A pesar de que nuestra posición a principio de año entorno a la subida de tipos y su posible correlación era optimista, los altos niveles de inflación junto con los demás factores mencionados anteriormente han producido que nuestra posición sea mucho más neutra y cautelosa.

Tras analizar todos los hechos, esperamos reducidos movimientos teniendo en cuenta unos posibles resultados del segundo trimestre algo más flojos que los vistos en trimestres anteriores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 1,50 2027-07-04	EUR	168	2,63	179	2,62
ES0244251015 - RENTA FIJA IBERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	193	3,01	200	2,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		361	5,64	379	5,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		361	5,64	379	5,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		361	5,64	379	5,54
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	70	1,03
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	70	1,03
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	70	1,03
ES0157935000 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	301	4,70	303	4,43
TOTAL IIC		301	4,70	303	4,43
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		662	10,34	753	11,00
IT0005466013 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2032-06-01	EUR	270	4,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		270	4,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2401886788 - BONO LOXAM SAS 4,50 2027-02-15	EUR	100	1,56	0	0,00
XS2403514479 - BONO ALMAVIVA THE ITALIAN 4,88 2026-10-30	EUR	99	1,55	0	0,00
USU19328AA89 - BONO COINBASE GLOBAL INC 3,38 2028-10-01	USD	120	1,87	123	1,80
XS235632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	122	1,90	142	2,07
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	0	0,00	105	1,53
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2027-03-26	EUR	99	1,55	109	1,59
XS2036798150 - BONO QVIA INC 2,25 2028-01-17	EUR	143	2,23	151	2,21
XS1634532748 - BONO INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR	96	1,49	97	1,42
XS2250153769 - BONO GARFUNKELUX HOLDCO 3 6,75 2025-11-03	EUR	101	1,58	105	1,53
XS1635870923 - BONO SAMVARDHANA MOTHERSO 1,80 2024-07-06	EUR	239	3,74	247	3,61
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	96	1,50	100	1,47
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 2,75 2026-05-12	EUR	152	2,37	162	2,37
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	100	1,56	103	1,50
USP3256AE09 - BONO CREDITO REAL SAB DE 8,00 2028-01-21	USD	42	0,66	211	3,08
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	137	2,13	150	2,19
FR0013451416 - RENTA FIJA Renaui 1,13 2027-10-04	EUR	257	4,01	185	2,71
XS1960685383 - RENTA FIJA Nokia 2,00 2026-03-11	EUR	101	1,57	105	1,54
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA 3,00 2024-04-19	EUR	205	3,20	209	3,05
XS1785467751 - RENTA FIJA Faurecia 2,63 2025-06-15	EUR	196	3,06	204	2,98
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	249	3,89	250	3,66
XS1497606365 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,00 2025-09-30	EUR	152	2,38	157	2,30
XS1401324972 - RENTA FIJA Loxam SAS 3,50 2023-05-03	EUR	0	0,00	100	1,46
XS1592168451 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 2,50 2027-04-06	EUR	0	0,00	101	1,47
XS1512827095 - RENTA FIJA Merlin Properties 1,88 2026-11-02	EUR	148	2,31	157	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.952	46,11	3.273	47,83
XS1767930826 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,00 2022-12-07	EUR	98	1,52	98	1,43
XS1592168451 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 2,50 2027-04-06	EUR	100	1,56	0	0,00
XS1214547777 - RENTA FIJA Prysmian SPA 2,50 2022-04-11	EUR	204	3,18	206	3,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		401	6,26	304	4,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.624	56,59	3.577	52,27
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	101	1,58	109	1,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		101	1,58	109	1,59
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.725	58,17	3.686	53,86
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PL	GBP	44	0,69	65	0,95
US46266C1053 - ACCIONES QVIA Hold Inc	USD	52	0,82	62	0,91
DE000KGX8881 - ACCIONES Kion Group AG	EUR	0	0,00	48	0,70
LU1704650164 - ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	45	0,70	63	0,92
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	30	0,46	33	0,48
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	51	0,79	0	0,00
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	0	0,00	106	1,55
US74340W1036 - ACCIONES Prologis INC	USD	51	0,80	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	0	0,00	83	1,21
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	53	0,83	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	CAD	0	0,00	58	0,84
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	54	0,84	60	0,88
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	101	1,58	147	2,14
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	70	1,09	110	1,61
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	46	0,73	63	0,92
NO0010096985 - ACCIONES Statoil ASA	NOK	51	0,80	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	45	0,70	85	1,24
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	49	0,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		741	11,59	981	14,35
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		741	11,59	981	14,35
LU0616856778 - PARTICIPACIONES DWS Invest China Bon	USD	182	2,85	180	2,63
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	207	3,23	0	0,00
LU0399027886 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	141	2,21	149	2,18
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	201	3,14	205	2,99
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES ETF Global X Silver	USD	99	1,54	110	1,61
TOTAL IIC		830	12,97	644	9,41
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.296	82,73	5.311	77,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.958	93,07	6.063	88,62

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESEM / FARO GLOBAL HIGH YIELD

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se invertirá mayoritariamente en renta fija high yield. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,00	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,01	-0,12	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	200.416,95	169.847,14
Nº de Partícipes	31	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,79	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.952	9,7389
2021	1.662	9,7871
2020	2.916	9,2462
2019	5.111	9,1277

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	-0,49	-0,49	0,64	1,06	2,22	5,85	1,30	4,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	01-03-2022	-0,50	01-03-2022	-5,24	17-04-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,43	26-01-2022	0,43	26-01-2022	3,96	12-05-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,69	3,69	2,75	1,89	1,87	2,19	13,33	3,67	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	
Bloomberg Barclays Global High Yield TR	6,48	6,48	6,04	3,84	4,92	5,04	10,81	5,14	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,16	7,16	7,35	7,57	7,82	7,35	8,44	3,62	

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

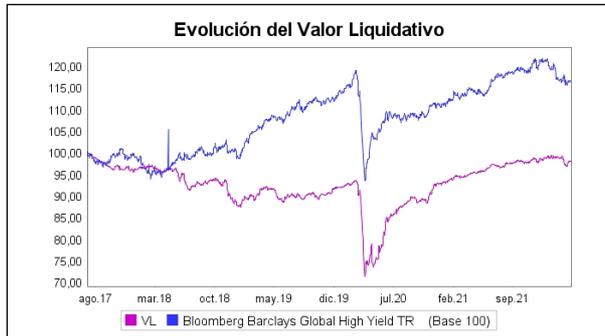
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,31	0,30	0,29	0,28	1,17	1,08	1,05	0,00

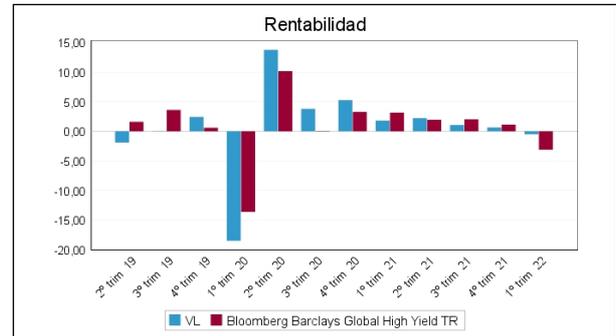
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.585	81,20	1.323	79,60
* Cartera interior	0	0,00	64	3,85
* Cartera exterior	1.593	81,61	1.258	75,69
* Intereses de la cartera de inversión	-8	-0,41	1	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	356	18,24	331	19,92
(+/-) RESTO	11	0,56	9	0,54
TOTAL PATRIMONIO	1.952	100,00 %	1.662	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.662	1.888	1.662	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,65	-13,51	16,65	-226,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,57	0,62	-0,57	-193,97
(+) Rendimientos de gestión	-0,24	0,94	-0,24	-126,32
+ Intereses	0,49	0,72	0,49	-30,41
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,10	0,40	-2,10	-637,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,94	-0,21	0,94	-562,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,37	0,05	0,37	724,65
± Otros resultados	0,05	-0,02	0,05	-377,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,25	-0,32	32,39
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	0,14
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-45,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,14	-0,08	-40,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,15	0,00	-102,07
(+) Ingresos	0,00	-0,08	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,08	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.952	1.662	1.952	

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

3. Inversiones financieras

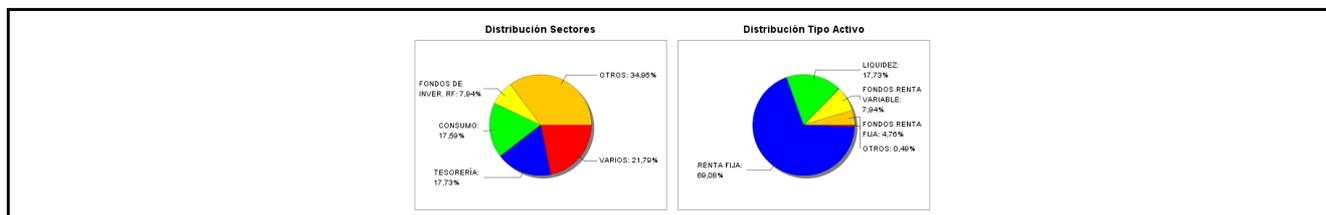
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	64	3,85
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	64	3,85
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	64	3,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.348	69,10	1.058	63,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.348	69,10	1.058	63,67
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	248	12,70	201	12,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.596	81,80	1.259	75,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.596	81,80	1.323	79,60

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 06/22	314	Inversión
US Treasury N/B 10Y	V/ Futuro s/US Bond 10Y 06/22	221	Inversión
Total subyacente renta fija		535	
TOTAL OBLIGACIONES		535	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene un partícipe significativo a 31-03-2022 que representa el 22,52% del patrimonio.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario de compra por 546.883,00 euros (30,37% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 610.894,85 euros (33,92% del patrimonio medio del periodo).

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -157,22 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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 estanflación 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 inversión 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.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los 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 trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Trimestre marcado por los datos de inflación, conflictos bélicos y anuncios de los diferentes bancos centrales en cuanto a los tipos de interés. Todo ello unido a las diferentes variantes del Covid-19, provocando una ralentización en la cadena de suministros, ha afectado fuertemente tanto a los mercados de renta variable como de renta fija, haciendo especial mención al ámbito de crecimiento del mismo.

En renta fija, la duración ha continuado como el principal factor a tener en cuenta siendo los movimientos en TIRes generalmente al alza confirmando el final de la tendencia alcista de precios de la deuda pública. Como consecuencia del giro en las políticas de bancos centrales, mantenemos sensibilidades bajas a los movimientos de tipos de interés buscando oportunidades en la deuda y crédito.

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 -0,49% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 17,42% y el número de participes ha subido un 10,71%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,49% y ha soportado unos gastos de 0,31% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% 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 -3,08%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Gesem Faro Global High Yield ha podido terminar el trimestre prácticamente plano (-0.65%), situándose claramente por encima de los índices de referencia y de sus fondos comparables. Esto ha sido posible porque el fondo ha permanecido la mayor parte del año con una liquidez de alrededor del 50% ante la elevada incertidumbre existente por la elevada inflación (luego acrecentada por el conflicto bélico en Ucrania), los mínimos spreads de crédito existentes que no compensaban el riesgo asumido. El fondo también ha sido muy activo en la gestión de la duración tomando en muchos movimientos posiciones cortas netas de duración a través de futuros del T-Note o del Bund ante las fuertes expectativas de subidas de tipos que finalmente se han ido confirmando.

Otro factor que ha ayudado al buen comportamiento del fondo ha sido el elevado peso de activos denominados en dólares por sus mayores tipos nominales y por las expectativas de revalorización de la divisa. Esta situación se ha ido corrigiendo conforme se producían subidas de tipos también en Europa y el dólar se revalorizaba de manera que en la actualidad el peso de los activos en euros en la cartera ya es superior al de dólares (33% frente al 28.61%) además de la posición en dólares estar ya totalmente cubierta.

En cuanto a la duración, ha predominado la presencia en los plazos cortos, con cerca del 50% por debajo de 5 años y tan sólo el 15% entre 5-7 años.

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 ha operado con los siguientes instrumentos derivados: Futuro Dolar Euro FX, Futuro s/Euro Bund, Futuro s/US Bond 10Y y Opción Put s/Viscofan. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 0,94% sobre el patrimonio medio y han sido empleados con la finalidad de inversión.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 13,83%, generado por la inversión en derivados y en IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,13 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 6,85%.

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 12,7% y las posiciones más significativas son: Eurizon Fund - Bond Aggregate RMB (7,94%) y Accs. ETF Ishares Iboxx H/Y Corp Bond (4,76%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,12%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,69% (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 7,16%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para los próximos meses iremos invirtiendo la elevada liquidez todavía existente en cartera conforme los tipos a largo se vayan estabilizando. En cuanto a los spreads de crédito, con los niveles actuales ya nos sentimos cómodos ya que se encuentran en niveles medios desde un punto de vista histórico frente a los mínimos históricos con los que habíamos comenzado el año. Geográficamente, Aunque seguimos prefiriendo el mercado americano por su mejor situación económica y menores efectos por la guerra en Ucrania, el elevado peso que ya tiene en cartera nos hará decantarnos por Europa donde también pensamos que el BCE no podrá llegar tan lejos en las subidas de tipos por la situación económica más débil y por el elevado endeudamiento de algunos países. En el Reino Unido, donde en estos momentos tenemos una inversión algo superior al 5% de la cartera a través de Newday 7.375 Feb-2024, también aumentaremos posiciones hasta niveles entre el 10-15%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02203047 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,90 2022-01-03	EUR	0	0,00	64	3,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	64	3,85
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	64	3,85
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	64	3,85
GRR000000010 - RENTA FIJA República de Grecia 29,39 2042-10-15	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2356316872 - BONO CECONOMY AG 1,75 2026-06-24	EUR	92	4,72	0	0,00
XS2328426445 - BONO CASINO GUICHARD PERR 5,25 2027-04-15	EUR	85	4,37	0	0,00
USU19328AA89 - BONO COINBASE GLOBAL INC 3,38 2028-10-01	USD	80	4,09	82	4,95
USU8969QAC51 - BONO TRONOX INC 4,63 2029-03-15	USD	85	4,35	88	5,29
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	82	4,18	0	0,00
US89031RAG11 - BONO TONON LUXEMBOURG SA 6,50 2024-10-31	USD	32	1,62	24	1,45
XS1554448271 - BONO NEWDAY BOND CO PLC 7,38 2024-02-01	GBP	116	5,94	118	7,08
XS1634532748 - BONO INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR	0	0,00	96	5,79
US893647BL01 - BONO TRANSDIGM INC 5,50 2027-11-15	USD	89	4,58	90	5,44
US382550BJ95 - BONO GOODYEAR TIRE & RUBB 5,25 2031-04-30	USD	84	4,33	96	5,80
US345370CR99 - BONO FORD MOTOR COMPANY 4,35 2026-12-08	USD	92	4,70	96	5,79
XS1990733898 - BONO FOODCO BOND CO SAU 6,25 2026-05-15	EUR	87	4,45	92	5,53
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	100	5,12	103	6,19
USL56590AA73 - BONO JBS USA LUX JBS USA 6,75 2028-02-15	USD	72	3,71	72	4,34
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	91	4,66	100	6,02
USU8882PAA58 - RENTA FIJA Twitter Inc 3,88 2027-12-15	USD	70	3,60	0	0,00
XS1698218523 - RENTA FIJA Telecom Italia 2,38 2027-10-12	EUR	91	4,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.348	69,10	1.058	63,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.348	69,10	1.058	63,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		1.348	69,10	1.058	63,67
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	155	7,94	0	0,00
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	0	0,00	201	12,08
US4642885135 - PARTICIPACIONES Ishares Iboxx H/Y CB	USD	93	4,76	0	0,00
TOTAL IIC		248	12,70	201	12,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.596	81,80	1.259	75,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.596	81,80	1.323	79,60

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

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

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESEM / GESTIÓN FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, más del 60% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y el resto en renta variable, mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Valor Relativo y Global Macro. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,00	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	0,00	-0,46	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	571.956,86	559.979,85
Nº de Partícipes	170	167
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,75	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.850	10,2276
2021	6.021	10,7527
2020	6.759	9,9218
2019	8.600	9,8167

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	-4,88	-4,88	2,30	0,71	3,71	8,37	1,07	7,10	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	24-01-2022	-1,32	24-01-2022	-4,90	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,23	16-03-2022	1,23	16-03-2022	2,85	12-05-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,15	9,15	6,30	4,60	4,50	5,55	11,89	3,40	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,44	5,44	5,10	5,23	5,38	5,10	5,81	2,93	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,26	0,29	0,28	1,10	1,08	1,05	0,00

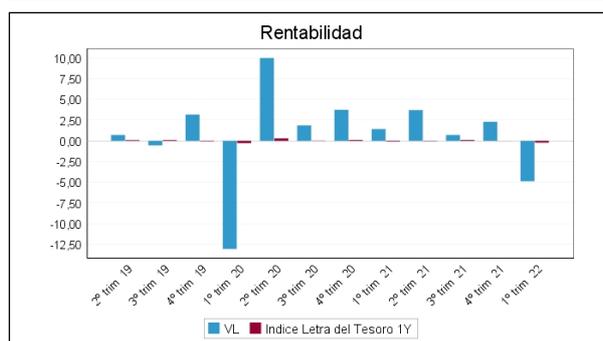
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*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	5.191	88,74	5.868	97,46
* Cartera interior	450	7,69	553	9,18

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.698	80,31	5.277	87,64
* Intereses de la cartera de inversión	42	0,72	38	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	581	9,93	38	0,63
(+/-) RESTO	78	1,33	115	1,91
TOTAL PATRIMONIO	5.850	100,00 %	6.021	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.021	5.992	6.021	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,09	-1,78	2,09	-210,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,07	2,27	-5,07	-310,91
(+) Rendimientos de gestión	-4,83	2,54	-4,83	-279,51
+ Intereses	0,41	0,40	0,41	-4,69
+ Dividendos	0,07	0,05	0,07	47,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,23	-1,02	-3,23	198,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,12	2,17	-3,12	-235,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,85	-0,22	1,85	-883,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,92	1,11	-0,92	-177,99
± Otros resultados	0,11	0,04	0,11	158,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,27	-0,26	-11,16
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-7,74
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-54,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-18,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	212,78
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	874,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	51,21
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.850	6.021	5.850	

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

3. Inversiones financieras

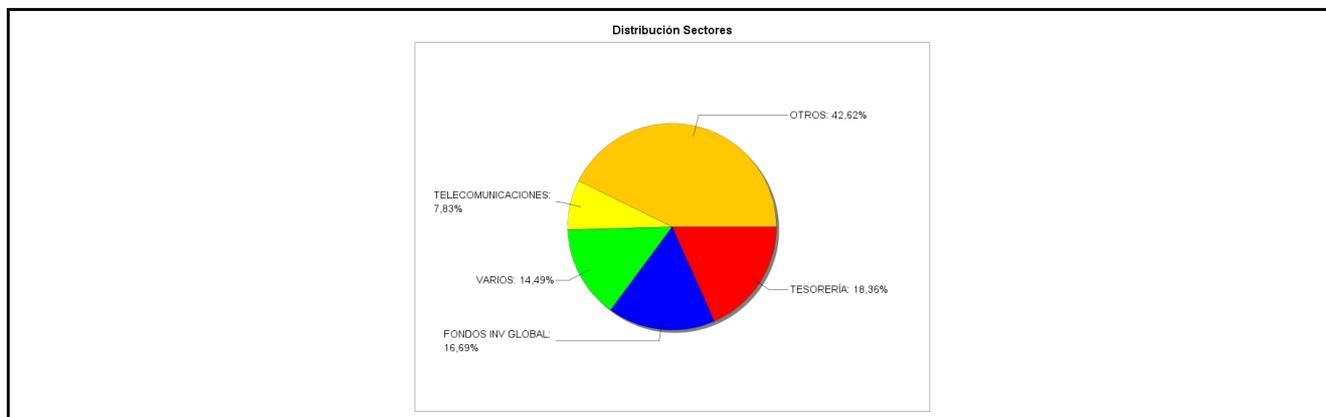
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	361	6,16	379	6,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	361	6,16	379	6,29
TOTAL RV COTIZADA	89	1,51	174	2,89
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	89	1,51	174	2,89
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	450	7,67	553	9,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.983	33,90	2.137	35,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	101	1,73	109	1,80
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.084	35,63	2.245	37,30
TOTAL RV COTIZADA	1.304	22,26	1.823	30,27
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.304	22,26	1.823	30,27
TOTAL IIC	1.313	22,46	1.216	20,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.701	80,35	5.283	87,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.150	88,02	5.836	96,94

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs BUND. DEUTSCHLAND 1.75 02/24	C/ Futuro s/Euro Schatz 2y 06/22	2.217	Inversión
Obgs. CREDITO REAL SAB DE CV 8.0	V/ Compromiso	20	Inversión
Total subyacente renta fija		2237	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Euro Yen CME 06/22	380	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		380	
TOTAL OBLIGACIONES		2616	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene un partícipe significativo a 31-03-2022 que representa el 32,17% del patrimonio.

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -3,13

euros y comisiones pagadas por descubierto de 34,61 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De este modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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 estanflación 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

Trimestre marcado por los datos de inflación, conflictos bélicos y anuncios de los diferentes bancos centrales en cuanto a los tipos de interés. Todo ello unido a las diferentes variantes del Covid-19, provocando una ralentización en la cadena de suministros, ha afectado fuertemente tanto a los mercados de renta variable como de renta fija, haciendo especial mención al ámbito de crecimiento del mismo.

En renta fija, la duración ha continuado como el principal factor a tener en cuenta siendo los movimientos en TIRes generalmente al alza confirmando el final de la tendencia alcista de precios de la deuda pública. Como consecuencia del giro en las políticas de bancos centrales, mantenemos sensibilidades bajas a los movimientos de tipos de interés buscando oportunidades en la deuda y crédito.

El objetivo durante el primer trimestre ha sido mantener un sesgo positivo hacia los activos de riesgo (renta variable, crédito corporativo y high yield).

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 -4,88% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -2,85% y el número de partícipes ha subido un 1,8%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,88% y ha soportado unos gastos de 0,27% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,04% 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 -0,59%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 44,71%. El trimestre anterior lo cerró con una exposición del 51,83% lo que refleja una desinversión paulatina de la renta variable del fondo hacia la renta fija. En lo que se refiere a la asignación geográfica destaca la exposición a Zona Euro con un 36,46% y la Zona Norteamericana con un 25,86%.

Entre los mayores contribuidores de rentabilidad en el semestre se encuentran CAMECO CORP (1,04%), ARCHER-DANIELS MIDLAND CO (0,82%) y MOWI ASA (0,35%). Como mayores detractores se encuentran las posiciones SOL

SPA (-1,37%), MS INV GLOBAL BRANDS ZH EUR (-1,07%) y ASM INTERNATIONAL NV (-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.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Las distintas operaciones de derivados han sido: Futuros del Eurostoxx 50, Futuros forex del Dólar-Euro, Contrato de futuros de bonos del estado alemán a 2 años, futuros forex del Euro-Yen, Futuro bond Americano y futuros bonos europeos. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 1,85% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 42,28%. Ha sido generado por la inversión de derivados y otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,77 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,65%.

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 22,44% y las posiciones más significativas son: Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund (5,48%), OFI Asset Management - OFI Precious Metals (3,39%) y ODDO BHF Artificial Intelligence (3,17%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,46%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,15% (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 5,44%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto

de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La alta volatilidad que hemos vivido este primer trimestre, producida entre otros por el conflicto bélico ruso-ucraniano, inflación, la subida de tipos de interés, el Covid-19 y sus diferentes variantes, los problemas en la cadena de suministros, haciendo incidencia en China, y la paulatina retirada de estímulos anunciada por los bancos centrales han causado una incertidumbre severa donde se han premiado las inversiones más “quality”.

A pesar de que nuestra posición a principio de año entorno a la subida de tipos y su posible correlación era optimista, los altos niveles de inflación junto con los demás factores mencionados anteriormente han producido que nuestra posición sea mucho más neutra y cautelosa.

Tras analizar todos los hechos, esperamos reducidos movimientos teniendo en cuenta unos posibles resultados del segundo trimestre algo más flojos que los vistos en trimestres anteriores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Ai 1,50 2027-07-04	EUR	168	2,87	179	2,97
ES0244251015 - RENTA FIJA IBERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	193	3,29	200	3,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		361	6,16	379	6,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		361	6,16	379	6,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		361	6,16	379	6,29
NL0015000M91 - ACCIONES Wallbox NV	USD	23	0,39	29	0,48
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	57	0,95
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	66	1,12	88	1,46
TOTAL RV COTIZADA		89	1,51	174	2,89
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		89	1,51	174	2,89
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		450	7,67	553	9,18
IT0005466013 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2032-06-01	EUR	135	2,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		135	2,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	81	1,39	94	1,57
XS1635870923 - BONO SAMVARDHANA MOTHERSO 1,80 2024-07-06	EUR	191	3,26	197	3,28
XS1681774888 - BONO TENDAM BRANDS SAU 5,25 2024-09-16	EUR	100	1,71	100	1,66
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	96	1,65	100	1,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 2,75 2026-05-12	EUR	101	1,73	108	1,80
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	150	2,56	154	2,56
XS0474660676 - BONO LLOYDS BANK PLC 12,00 2048-12-16	USD	0	0,00	134	2,22
USP32506AE09 - BONO CREDITO REAL SAB DE 8,00 2028-01-21	USD	20	0,35	105	1,74
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	137	2,33	150	2,49
FR0013451416 - RENTA FIJA Renault 1,13 2027-10-04	EUR	85	1,46	93	1,54
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA 3,00 2024-04-19	EUR	205	3,50	209	3,47
XS1626771791 - RENTA FIJA Banco Credito Social 7,75 2027-06-07	EUR	102	1,74	104	1,73
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifois S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	224	3,83	225	3,74
XS1497606365 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,00 2025-09-30	EUR	152	2,60	157	2,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.644	28,11	1.931	32,08
XS1214547777 - RENTA FIJA Prysmian SPA 2,50 2022-04-11	EUR	204	3,48	206	3,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		204	3,48	206	3,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.983	33,90	2.137	35,50
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	101	1,73	109	1,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		101	1,73	109	1,80
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.084	35,63	2.245	37,30
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PL	GBP	57	0,98	84	1,40
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA Hold Inc	USD	42	0,71	124	2,06
DE000KGX8881 - ACCIONES Kion Group AG	EUR	0	0,00	58	0,96
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	39	0,67	44	0,73
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	61	1,04	0	0,00
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	0	0,00	169	2,81
US74340W1036 - ACCIONES Prologis INC	USD	51	0,87	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	0	0,00	52	0,86
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	47	0,81	83	1,37
US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc	USD	59	1,01	56	0,93
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	60	1,03	59	0,98
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	46	0,79	67	1,12
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	71	1,21	0	0,00
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Internation	CHF	41	0,69	44	0,74
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	51	0,88	59	0,99
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	CAD	66	1,12	77	1,27
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	54	0,92	60	0,99
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	99	1,69	176	2,92
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	45	0,77	194	3,23
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	49	0,84	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	58	0,99	106	1,77
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts	USD	97	1,66	99	1,64
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	58	0,99	79	1,31
NO0010096985 - ACCIONES Statoil ASA	NOK	51	0,87	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	54	0,93	71	1,17
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	46	0,79	61	1,02
TOTAL RV COTIZADA		1.304	22,26	1.823	30,27
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.304	22,26	1.823	30,27
LU0616856778 - PARTICIPACIONES DWS Invest China Bon	USD	182	3,12	180	2,98
FR0011170182 - PARTICIPACIONES OFI Asset Management	EUR	198	3,39	183	3,04
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	154	2,63	0	0,00
LU1833932863 - PARTICIPACIONES Oddo BHF Artif Intel	EUR	185	3,17	209	3,46
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	321	5,48	350	5,81
LU0104884605 - PARTICIPACIONES Pictet-Water I EUR	EUR	183	3,13	203	3,38
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	90	1,54	92	1,52
TOTAL IIC		1.313	22,46	1.216	20,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.701	80,35	5.283	87,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.150	88,02	5.836	96,94

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.