

FONDIBAS, FI
Nº Registro CNMV: 283

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Auditor: BAILEN 20, S.A.P.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/11/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos un 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija.

El resto de la exposición total se invertirá en valores de renta variable, preferentemente pertenecientes a los índices bursátiles más representativos de la Zona Euro, sin que exista predeterminación respecto a sectores o a capitalización (pudiendo ser alta, media o baja). La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 5%. Tanto los emisores de los activos como los mercados organizados en que cotizan dichos activos serán de países OCDE, preferentemente de la Zona Euro. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,19	0,20	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,32	-0,50	-0,37

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.414.404,12	1.478.029,46
Nº de Partícipes	155	162
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.758	10,4339
2021	17.258	11,6765
2020	15.815	11,1629
2019	17.637	11,2126

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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-10,64	-5,97	-4,96	0,89	0,05	4,60	-0,44	3,28	1,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	13-06-2022	-1,20	13-06-2022	-1,31	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,58	13-05-2022	1,05	09-03-2022	1,31	25-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,91	5,60	6,24	3,40	2,48	2,82	5,33	1,65	1,34
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,34	3,34	3,02	2,75	2,76	2,75	2,84	2,28	2,22

(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.

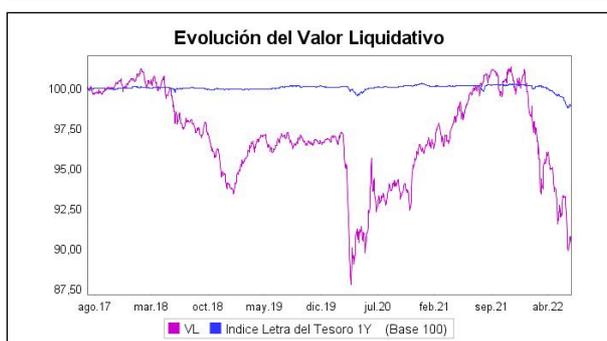
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,93	0,47	0,46	0,47	0,48	1,87	1,92	1,92	0,00

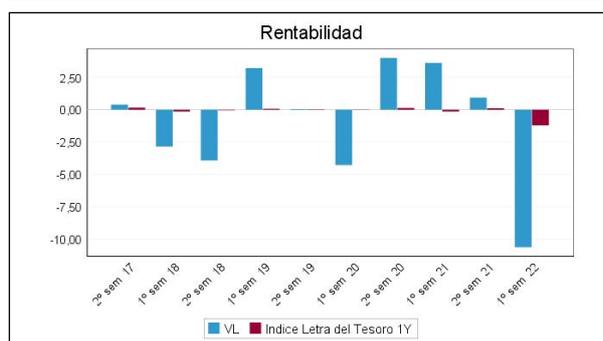
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.086	1.008	-5,83
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	152.097	2.940	-10,32
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	284.724	12.916	-11,68
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.658	169	-12,41
Global	424.978	9.136	-18,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.960	166	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.220.513	28.760	-11,91

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.941	94,46	16.737	96,98
* Cartera interior	2.374	16,09	2.445	14,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	11.394	77,21	14.049	81,41
* Intereses de la cartera de inversión	172	1,17	243	1,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	658	4,46	495	2,87
(+/-) RESTO	159	1,08	27	0,16
TOTAL PATRIMONIO	14.758	100,00 %	17.258	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)	17.258	16.822	17.258	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,33	1,59	-4,33	-352,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,29	0,94	-11,29	-1.217,62
(+) Rendimientos de gestión	-10,30	1,90	-10,30	-602,82
+ Intereses	1,23	1,23	1,23	-7,35
+ Dividendos	0,23	0,09	0,23	137,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,33	-0,06	-6,33	9.279,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,04	0,51	-4,04	-828,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,53	-0,47	0,53	-205,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,92	0,60	-1,92	-397,79
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-300,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-0,97	-1,00	-4,44
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-8,56
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	6,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,62
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	1.118,06
(+) Ingresos	0,00	0,00	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	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.758	17.258	14.758	

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

3. Inversiones financieras

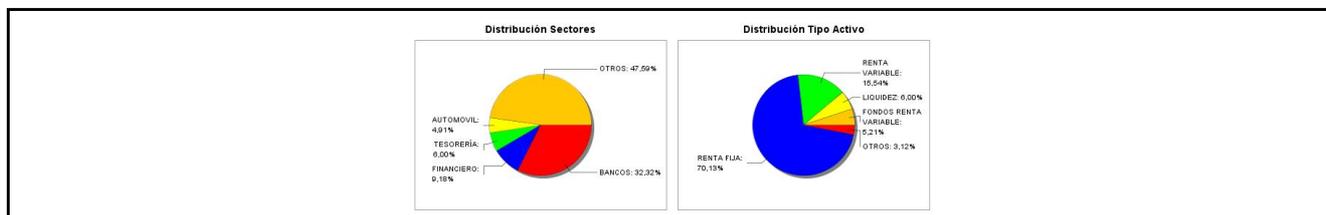
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.757	11,91	1.734	10,05
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	1.757	11,91	1.734	10,05
TOTAL RV COTIZADA	453	3,07	495	2,87
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	453	3,07	495	2,87
TOTAL IIC	164	1,11	216	1,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.374	16,09	2.445	14,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.330	56,44	9.683	56,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	263	1,78	317	1,84
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	8.593	58,22	10.000	57,96
TOTAL RV COTIZADA	1.840	12,48	2.644	15,33
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	1.840	12,48	2.644	15,33
TOTAL IIC	933	6,32	1.402	8,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.366	77,02	14.045	81,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.740	93,11	16.490	95,59

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/22	898	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		898	
TOTAL OBLIGACIONES		898	

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

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 -962,49 euros y comisiones pagadas por descubierto de 344,7 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.

El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fija que caen más de un 10% en el año...

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política "COVID cero". La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la "normalización": fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer trimestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política "COVID cero" llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna

bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos. La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las principales decisiones durante el primer semestre del 2.022 han ido orientadas a seguir adaptando la cartera a un escenario de menor crecimiento y mayores presiones inflacionistas.

El golpe geopolítico que ha supuesto la invasión rusa de Ucrania afectó al NAV de marzo, dónde se primó aún de forma más clara la inversión en activos de calidad, con duraciones a no más de 4/5 años, e intentar minimizar así la volatilidad y riesgos en el vehículo.

Hemos sobreponderado la exposición a bancos mundiales por la parte de renta variable, debido a la política de subida de tipos de los Bancos Centrales donde podemos ver mejorar sus resultados empresariales, además de sobreponderar las empresas energéticas y utilities.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -1,21% frente al -10,64% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -14,49% y el número de partícipes ha caído un -4,32%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -10,64% y ha soportado unos gastos de 0,93% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos).

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -10,37%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del 2022, seguimos con baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera tanto en Renta Variable como de Renta Fija, dónde evitamos duración a la espera de mayores tasas de tipo de interés a medio plazo. Seguimos manteniendo valores y emisiones de calidad y con un prisma global. Mantenemos posiciones en empresas como, RTL Group, Ferrovial o Porsche.

Mantenemos participaciones en fondos como Seilern Stryx World Growth, Groupama Avenir Euro y Valentum.

Y por la parte de Renta Fija hemos incorporado bonos de Ford Flotante 2024, Air France 3 2024, BNP 2 ¾ 2028, o Arion Bank 0 3/8 2025 entre las más destacadas y vendiendo las posiciones que ya tenían una baja rentabilidad ante la cercanía del vencimiento o afectadas por la guerra de Rusia – Ucrania como Bank of Moscow 3.1 2026 o EDF Flotante Perpetuo, y bonos híbridos con cupones bajos como ENI 2 5/8 Perpetuo, EDP 1 7/8 Perpetuo o Enel 2 ¼ Perpetuo.

Durante el primer semestre del 2022 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido:

- Posición corta de EuroStoxx con un -4,49% de rentabilidad aportando un +0,49% al vehículo.
- Posición corta de S&P con un -5,76% de rentabilidad aportando un +0,36% al vehículo.
- Posición larga de S&P con un +3,99% de rentabilidad aportando un +0,30% al vehículo.

Durante el primer semestre del 2022 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo

han sido:

- Groupama Avenir Euro con un -35,66% de rentabilidad aportando un -0,58% al vehículo.
- Raiffeisen 6 1/8 Perpetuo con un -19,68% de rentabilidad aportando un -0,55% al vehículo.
- Stryx World Growth con un -30,04% de rentabilidad aportando un -0,52% al vehículo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados utilizando futuros de EuroStoxx, S&P, y futuros sobre divisas, USD. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,53% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 5,9% por el uso de derivados para cubrir exposición a divisa, renta variable, renta fija, y por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,68 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 6,66%.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 7,43% y las posiciones más significativas son: Seilern International Funds PLC - Stryx World Growth (1,15%), Gesiuris - Valentum FI (1,11%) y Groupama Asset Management Groupama Avenir Euro (0,98%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,33%.

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 10%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,91% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 22,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,58%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,34%.

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.

Se aceleran las retiradas de estímulos de los principales bancos centrales, asimismo, se acelera el ritmo de inflación y las subidas de tipos para intentar frenar la espiral inflacionista en la que parecemos sumidos.

La gestión del vehículo se centrará en minimizar la volatilidad, apostar por la calidad en la composición de la cartera y aprovechar los tipos de interés positivos tras más de 10 años con las curvas de tipo de interés a corto plazo en rentabilidades negativas.

Vemos valor en la renta fija corporativa a corto plazo, que ofrece valor tras años de tipos negativos y spreads de crédito tremendamente bajos por la elevada liquidez que han proporcionado los bancos centrales.

En renta variable, vemos valor en empresas generadoras de caja positiva, con dividendos y baja exposición a ciclo, después del segundo peor semestre de la historia esperamos que tengamos un mejor comportamiento en la segunda mitad del año.

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
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	199	1,35	0	0,00
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 12,73 2023-10-02	EUR	410	2,78	438	2,54
ES0265936007 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 6,13 2029-01-18	EUR	202	1,37	218	1,27
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	200	1,36	217	1,26
ES0844251001 - RENTA FIJA IBERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	0	0,00	428	2,48
ES0224244089 - RENTA FIJA Corporación Mapfre 4,38 2047-03-31	EUR	100	0,68	117	0,68
ES0231429046 - RENTA FIJA Grupo Eroski 2,54 2028-02-01	EUR	241	1,63	315	1,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.352	9,17	1.734	10,05
ES0844251001 - RENTA FIJA IBERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	405	2,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		405	2,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.757	11,91	1.734	10,05
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		1.757	11,91	1.734	10,05
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	0	0,00	60	0,35
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	47	0,32	63	0,36
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	69	0,47	78	0,45
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	61	0,41	69	0,40
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	2	0,01
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	93	0,63	71	0,41
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	48	0,33	53	0,31
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	134	0,91	99	0,58
TOTAL RV COTIZADA		453	3,07	495	2,87

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		453	3,07	495	2,87
ES0182769002 - PARTICIPACIONES[Gesiruis Valentum FI	EUR	164	1,11	216	1,25
TOTAL IIC		164	1,11	216	1,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.374	16,09	2.445	14,17
XS2239061927 - RENTA FIJA[Rep.de Italia]3,25 2024-02-24	EUR	507	3,44	518	3,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		507	3,44	518	3,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2364754098 - BONO[ARION BANKI HF]0,38 2025-07-14	EUR	91	0,61	0	0,00
XS2194288390 - BONO[SYNTHOMER PLC]3,88 2025-07-01	EUR	91	0,62	0	0,00
XS2495251515 - BONO[BPER BANCA]4,63 2025-01-22	EUR	201	1,36	0	0,00
XS2487667276 - BONO[BARCLAYS PLC]2,89 2027-01-31	EUR	97	0,66	0	0,00
XS2485537828 - BONO[BPER BANCA]3,38 2024-05-31	EUR	98	0,67	0	0,00
FR001400AKP6 - BONO[BNP PARIBAS]2,75 2027-07-25	EUR	96	0,65	0	0,00
XS2483607474 - BONO[JING GROEP NV]2,13 2026-05-23	EUR	98	0,66	0	0,00
XS1611167856 - BONO[HELLA GMBH & CO KGAA]1,00 2024-05-17	EUR	98	0,66	0	0,00
XS2262798494 - BONO[ARION BANKI HF]0,63 2024-05-27	EUR	95	0,65	0	0,00
XS2413696761 - BONO[JING GROEP NV]0,13 2025-11-29	EUR	93	0,63	0	0,00
XS2434763483 - BONO[NE PROPERTY BV]2,00 2030-01-20	EUR	71	0,48	0	0,00
PTCCCAOM0000 - BONO[CRL CREDITO AGRICOLA]2,50 2025-11-05	EUR	90	0,61	99	0,57
XS2388162385 - RENTA FIJA[Almirall SA]2,13 2026-09-30	EUR	179	1,21	202	1,17
FR0013477254 - BONO[AIR FRANCE-KLM]1,88 2025-01-16	EUR	251	1,70	0	0,00
XS2363244513 - RENTA FIJA[Lufthansa]2,00 2024-07-14	EUR	188	1,27	199	1,15
XS2010028004 - RENTA FIJA[Inpost NA]2,25 2027-07-15	EUR	79	0,53	98	0,57
FR001400A4E8 - RENTA FIJA[AIR FRANCE KLM]3,00 2024-07-01	EUR	0	0,00	295	1,71
XS1933828433 - RENTA FIJA[Telefónica Europe BV]4,38 2049-03-14	EUR	96	0,65	108	0,62
XS2010028186 - RENTA FIJA[Samhallsbygggnadsbolag]2,88 2027-01-30	EUR	0	0,00	97	0,56
XS2355604880 - RENTA FIJA[Nomad Foods LTD]0,28 2028-06-24	EUR	80	0,54	101	0,59
XS1984319316 - OBLIGACION[Banco BPM spa]8,75 2024-06-18	EUR	208	1,41	230	1,33
XS2322423455 - RENTA FIJA[Int.C.Airlines (IAG)]2,75 2025-03-25	EUR	85	0,58	98	0,57
XS2332590632 - RENTA FIJA[Banco Credito Social]5,25 2031-11-27	EUR	173	1,17	209	1,21
IT0005412256 - RENTA FIJA[Banca Intesa San Pao]3,88 2027-06-29	EUR	523	3,54	552	3,20
XS2346972263 - RENTA FIJA[Arcelik]3,00 2026-05-27	EUR	86	0,58	98	0,57
XS2332219612 - OBLIGACION[Neinor Homes SLU]4,50 2026-10-15	EUR	164	1,11	203	1,18
XS2325693369 - RENTA FIJA[Sacyr Vallehermoso]3,25 2024-04-02	EUR	201	1,36	204	1,18
XS1839682116 - RENTA FIJA[Bulgarian Energy]3,50 2025-06-28	EUR	96	0,65	108	0,62
XS0981632804 - RENTA FIJA[RaiffesenBank]6,00 2023-10-16	EUR	205	1,39	0	0,00
XS2281299763 - RENTA FIJA[Credit Bank Of Mosco]3,10 2026-01-21	EUR	0	0,00	96	0,56
PTEDPROM0029 - RENTA FIJA[ELEC.PORTUGAL]1,88 2081-08-02	EUR	0	0,00	99	0,58
XS2226123573 - RENTA FIJA[Bank of Ireland]6,00 2026-03-01	EUR	189	1,28	222	1,29
XS2199716304 - RENTA FIJA[Leonardo Finmeccanica]2,38 2026-01-08	EUR	96	0,65	105	0,61
XS2256949749 - RENTA FIJA[Abertris Infrastruct]3,25 2025-11-24	EUR	163	1,10	205	1,19
XS2242929532 - OBLIGACION[Eni Spal]2,63 2025-10-13	EUR	0	0,00	210	1,21
XS2228373671 - RENTA FIJA[Enel]2,25 2027-03-10	EUR	0	0,00	208	1,21
XS2224439385 - RENTA FIJA[OMV]2,50 2049-09-01	EUR	0	0,00	208	1,21
XS2189592616 - RENTA FIJA[ACS]1,38 2025-06-17	EUR	93	0,63	0	0,00
NO0010874050 - RENTA FIJA[MOWI ASA]1,60 2025-01-31	EUR	197	1,34	205	1,19
XS2237302646 - RENTA FIJA[STG Global Finance]1,38 2025-09-24	EUR	94	0,64	0	0,00
XS2055089457 - RENTA FIJA[Unicredito Italiano]2,00 2029-09-23	EUR	185	1,25	202	1,17
XS2077646391 - RENTA FIJA[Accs. Griots S.A.]2,25 2027-11-15	EUR	84	0,57	100	0,58
XS1880365975 - RENTA FIJA[Caixabank (Bankia)]6,38 2023-09-19	EUR	207	1,40	220	1,28
XS1824425265 - OBLIGACION[Petroleos Mexicanos]2,05 2023-08-24	EUR	292	1,98	298	1,73
XS1611858090 - RENTA FIJA[Banco Sabadell]6,50 2049-11-18	EUR	0	0,00	204	1,18
IT0005279887 - RENTA FIJA[Banca Intesa San Pao]1,74 2024-09-26	EUR	396	2,69	409	2,37
XS1692931121 - RENTA FIJA[Santander Intl]5,25 2023-09-29	EUR	196	1,33	213	1,23
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA[Banco Comercial Port]4,50 2027-12-07	EUR	187	1,27	203	1,18
XS1729872736 - RENTA FIJA[Ford Motor Credit]0,35 2024-12-01	EUR	186	1,26	0	0,00
XS1640667116 - RENTA FIJA[RaiffesenBank]6,13 2049-12-15	EUR	325	2,20	417	2,41
XS1645651909 - RENTA FIJA[Bankia SAU]6,00 2049-10-18	EUR	200	1,36	206	1,19
FR0011401751 - RENTA FIJA[ELEC DE FRANCE]5,38 2045-01-29	EUR	0	0,00	110	0,64
XS1207058733 - RENTA FIJA[Repsol Internac.]4,50 2075-03-25	EUR	96	0,65	108	0,62
XS1190987427 - RENTA FIJA[Danske Bank A/S]5,88 2049-04-06	EUR	0	0,00	203	1,18
DE000DB7XHP3 - RENTA FIJA[DEUTSCHE BANK]6,00 2049-05-31	EUR	0	0,00	405	2,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.019	47,55	7.757	44,96
IT0005120313 - RENTA FIJA[Banco BPM spa]3,94 2022-07-30	EUR	413	2,80	414	2,40
XS1172947902 - RENTA FIJA[Petroleos Mexicanos]1,88 2022-04-21	EUR	0	0,00	300	1,74
XS1767930826 - RENTA FIJA[Ford Motor Credit]0,09 2022-12-07	EUR	390	2,65	395	2,29
XS1837195640 - RENTA FIJA[Sacyr Vallehermoso]2022-06-10	EUR	0	0,00	299	1,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		803	5,45	1.408	8,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.330	56,44	9.683	56,12
XS2271356201 - RENTA FIJA[Webuild Spa]5,88 2025-12-15	EUR	94	0,63	110	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	170	1,15	206	1,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		263	1,78	317	1,84
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		8.593	58,22	10.000	57,96
BMG161691073 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	1	0,00	1	0,01
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automotivo	EUR	53	0,36	75	0,44
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	85	0,58	109	0,63
DK0060094928 - ACCIONES Orsted A/S	DKK	51	0,35	58	0,34
FR0011981968 - ACCIONES Worldline SA	EUR	0	0,00	49	0,28
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	106	0,72	133	0,77
FR0000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	68	0,46	88	0,51
NL0011585146 - ACCIONES Fiat Chrysler Automotivo	EUR	95	0,64	123	0,71
LU0061462528 - ACCIONES RTL Group	EUR	47	0,32	55	0,32
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	20	0,14	50	0,29
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	108	0,73	104	0,61
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	46	0,31	71	0,41
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	0	0,00	85	0,49
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	77	0,52	148	0,86
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	EUR	51	0,35	78	0,45
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica I	USD	0	0,00	83	0,48
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	42	0,29	63	0,37
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	61	0,41	81	0,47
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	85	0,58	106	0,61
US46625H1005 - ACCIONES JPMorgan Chase & CO	USD	54	0,36	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	59	0,40	85	0,49
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	110	0,75	133	0,77
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	130	0,88	131	0,76
FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR	EUR	57	0,39	75	0,43
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	43	0,29	55	0,32
FR0000051807 - ACCIONES ISR Teleperformance	EUR	0	0,00	86	0,50
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	61	0,41	88	0,51
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	76	0,52	110	0,64
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	99	0,67	125	0,72
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	47	0,32	63	0,36
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	108	0,73	134	0,78
TOTAL RV COTIZADA		1.840	12,48	2.644	15,33
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		1.840	12,48	2.644	15,33
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	108	0,73	169	0,98
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	EUR	122	0,83	0	0,00
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evliv Nordic Corp Bon	EUR	107	0,72	118	0,68
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	101	0,69	110	0,64
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	170	1,15	346	2,01
FR0010674978 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	99	0,67	167	0,97
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	144	0,98	317	1,84
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	82	0,55	174	1,01
TOTAL IIC		933	6,32	1.402	8,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.366	77,02	14.045	81,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.740	93,11	16.490	95,59

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total