

MEDIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5471

Informe Semestral del Primer Semestre 2022**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:****Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37

28001 - Madrid

Correo Electrónicoinfo.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: 17/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	0,21	0,09	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,26	-0,50	-0,28

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	2.329.830,04	1.599.466,88
Nº de Partícipes	373	351
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.851	9,8082
2021	16.620	10,3910
2020	295	9,8237
2019		

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	0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,61	-3,78	-1,90	2,80	-0,39	5,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	13-06-2022	-1,49	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	24-06-2022	0,99	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,26	7,47	7,07	4,40	3,21	3,76			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,60	2,60	2,27	2,12	2,00	2,12			

(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.

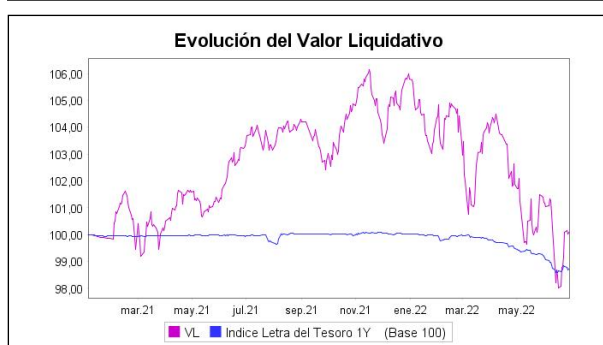
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,39	0,45	0,38	0,40	1,60	1,56		

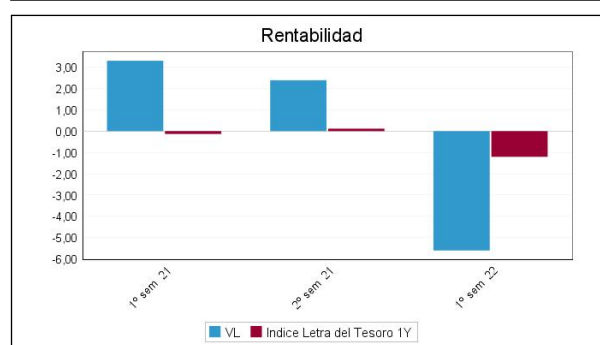
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.035	92,05	15.958	96,02
* Cartera interior	1.688	7,39	1.367	8,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	19.258	84,28	14.462	87,02
* Intereses de la cartera de inversión	89	0,39	129	0,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.072	4,69	558	3,36
(+/-) RESTO	744	3,26	103	0,62
TOTAL PATRIMONIO	22.851	100,00 %	16.620	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)	16.620	17.675	16.620	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,03	-8,45	35,03	-618,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,11	2,32	-6,11	-429,72
(+) Rendimientos de gestión	-5,13	3,15	-5,13	-303,76
+ Intereses	0,90	0,81	0,90	39,17
+ Dividendos	0,68	0,26	0,68	224,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,41	-0,18	-5,41	3.648,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,06	3,14	-3,06	-221,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,42	-0,91	1,42	-295,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	-0,14	0,21	-289,87
± Otros resultados	0,14	0,17	0,14	2,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,83	-0,98	47,49
- Comisión de gestión	-0,69	-0,71	-0,69	23,25
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	23,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,05	-0,15	252,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,62
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,03	-0,09	298,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.851	16.620	22.851	

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

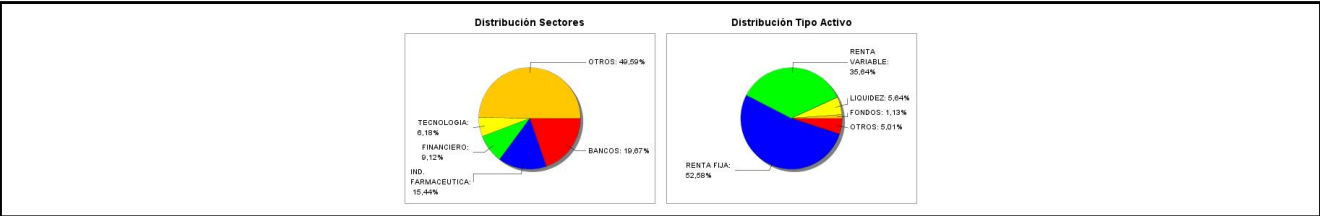
3. Inversiones financieras

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	390	1,71	305	1,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	0,87	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	588	2,58	305	1,83
TOTAL RV COTIZADA	719	3,14	655	3,94
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	719	3,14	655	3,94
TOTAL IIC	381	1,67	407	2,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.688	7,39	1.367	8,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.164	48,84	7.702	46,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	264	1,15	214	1,28
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	11.428	49,99	7.916	47,65
TOTAL RV COTIZADA	7.426	32,48	5.756	34,63
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	7.426	32,48	5.756	34,63
TOTAL IIC	346	1,51	774	4,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.199	83,98	14.446	86,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.887	91,37	15.813	95,16

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	8.815	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8815	
TOTAL OBLIGACIONES		8815	

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. 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: 0,000001% H) Otras operaciones vinculadas: 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -1.329,45 euros y comisiones pagadas por descubierto de 24,2 euros. 2.- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 7.260 euros anuales. 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 determinado escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

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

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda

embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (tipos positivos!) han dejado un semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos.

La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En 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 2022, 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, donde 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.

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 -5,61% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha subido un 37,49% y el número de partícipes ha subido un 6,27%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -5,61% y ha soportado unos gastos de 0,84% sobre el patrimonio medio (no se han generado a gastos indirectos).

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -17,16%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del 2022, seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera tanto en Renta Variable como de Renta Fija, donde evitamos duración a la espera de mayores tasas de tipo de interés a medio plazo.

Seguimos invertidos en valores y emisiones de calidad con un prisma global. Hemos tomado posiciones en empresas como Endesa, Banco Santander, Intel, Apple, Coca-Cola, Pepsico, Banca Intesa, P&G, Wall Mart, Adobe, CVS, Goldman Sachs, Accenture, Moodys, S&P o Deutsche Apostando por calidad y empresas líderes en su segmento de negocio.

Hemos reducido participaciones en fondos de inversión para un mayor control de la cartera, ETFs como Wisdomtree Physical Gold, AzValor Internacional o Cobas Selección y decidido vender ETF Ishares Healthcare Innovation o el fondo de inversión Threneedle Global Small Caps ante la incertidumbre sobre el crecimiento global y las elevadas inflaciones que están dañando seriamente las perspectivas de crecimiento de beneficios.

Y por la parte de Renta Fija hemos incorporado bonos con interesante rentabilidad, Intesa San Paolo Float 2027, o Almirall 2,125% 2026, Air France KLM 2024, Lufthansa 2024, Ford 2024, Pemex FRN 2023, OTP Bank. También ampliamos calidad, con nombres como Santander consumer en NOK, Heathrow, Coca Cola, Ahli United Bank, Volkswagen o Rentokil. Vendiendo las posiciones que ya tenían una baja rentabilidad o vencimientos más allá de los 3 años, donde contemplamos un riesgo de duración. Ventas tales como Dometic 26, Telia 2049.

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

- Coberturas con futuros de S&P500, aportando más de 209 pbs al vehículo.
- Acciones de Abbvie Inc aportando un +0,27%.
- Fondos como el AZ Valor Internacional con un +41,75% de rentabilidad aportando un +0,74% al vehículo.

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

- Bono Gazprom 4.25 en GBP 04/2024 nos ha quitado un -1,53% en el trimestre.
- Bono RBIIV 6 1/8 Perp, nos ha quitado un -0.39% en el semestre, influido por su exposición a Rusia.
- Bono Gazprom 2.25 en 11/2024 nos ha quitado un -0,31% en el trimestre.
- Meta Platforms Inc (Facebook) con un -47,85% de rentabilidad aportando un -0,42% 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, futuros sobre tipos de interés (SPGB, BTP, Bund, Treasury americano) y futuros sobre divisas como el dólar americano USD, y las libras esterlinas GBP. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 1,13% sobre el patrimonio medio. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 1,42% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 10,6%.

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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 3,18% y las posiciones más significativas son: Pictet TR - Atlas (1,12%), AzValor Internacional FI (0,93%) y Cobas Selección FI (0,74%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,45%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio, la posición afectada corresponde a obligaciones del Banco Espirito Santo (XS0458566071), cuyo peso en el total del patrimonio es del 0%. Las expectativas de poder recuperar parte del valor de la inversión son bajas.

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 7,26% (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 2,6%.

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, auditoria, 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.

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
ES0280907017 - RENTA FIJA Unicaja 2,88 2029-11-13	EUR	185	0,81	305	1,83
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 12,63 2023-10-02	EUR	205	0,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		390	1,71	305	1,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		390	1,71	305	1,83
ES0505047599 - PAGARE BARCELÓ 1,35 2023-01-20	EUR	198	0,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		198	0,87	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		588	2,58	305	1,83
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	0	0,00	97	0,58
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	0	0,00	72	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	99	0,43	118	0,71
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	115	0,50	87	0,53
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	140	0,61	205	1,23
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	77	0,34	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	61	0,27	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	153	0,67	76	0,46
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	73	0,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		719	3,14	655	3,94
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		719	3,14	655	3,94
ES0124037013 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	169	0,74	196	1,18
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	212	0,93	211	1,27
TOTAL IIC		381	1,67	407	2,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.688	7,39	1.367	8,22
XS2239061927 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,25 2024-02-24	EUR	609	2,67	311	1,87
XS1909184753 - RENTA FIJA Republica de Turquía 5,20 2026-02-16	EUR	185	0,81	300	1,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		794	3,48	612	3,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2495521515 - BONO BPER BANCA 4,63 2025-01-22	EUR	1.004	4,39	0	0,00
XS2494945939 - BONO RENTOKIL INITIAL FIN 3,88 2027-06-27	EUR	102	0,45	0	0,00
NO0010893365 - BONO SANTANDER CONSUMER B 2,22 2025-09-15	NOK	193	0,84	0	0,00
XS1691349010 - BONO TC ZIRAAT BANKASI AS 5,13 2023-09-29	USD	182	0,80	0	0,00
XS2232029426 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,13 2023-09-18	GBP	224	0,98	0	0,00
IT0005127508 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FI 3,00 2025-09-10	EUR	302	1,32	0	0,00
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2025-11-05	EUR	90	0,39	0	0,00
XS2388162385 - RENTA FIJA Almirall SA 2,13 2026-09-30	EUR	179	0,78	202	1,22
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	335	1,47	0	0,00
XS2363244513 - RENTA FIJA Lufthansa 2,00 2024-07-14	EUR	187	0,82	0	0,00
FR0014004AE8 - RENTA FIJA AIR FRANCE KLM 3,00 2024-07-01	EUR	0	0,00	197	1,18
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 3,88 2027-06-29	EUR	261	1,14	275	1,65
XS2346972263 - RENTA FIJA Arcelik 3,00 2026-05-27	EUR	86	0,38	98	0,59
XS2332219612 - OBLIGACION Neinor Homes SLU 4,50 2026-10-15	EUR	82	0,36	102	0,61
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	300	1,31	204	1,23
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiifesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	205	0,90	0	0,00
FR0014000N24 - RENTA FIJA Renault 2,38 2026-05-25	EUR	172	0,75	202	1,22
USX10001AA78 - RENTA FIJA Allianz AG 3,50 2045-04-30	USD	0	0,00	177	1,06
XS2022388586 - RENTA FIJA OTP Bank NYRT 2,88 2029-07-15	EUR	369	1,61	258	1,55
XS2077646391 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 2,25 2027-11-15	EUR	251	1,10	300	1,81
XS2113139195 - RENTA FIJA Nova Ljubljanska Ban 3,40 2030-02-05	EUR	178	0,78	100	0,60
FR0013478849 - RENTA FIJA Qualcomm Inc. 2,25 2025-02-03	EUR	281	1,23	205	1,23
XS1133289832 - RENTA FIJA Ahli United Bank 5,84 2049-04-29	USD	395	1,73	186	1,12
XS1592279522 - RENTA FIJA GAZPROM 4,25 2024-04-06	GBP	191	0,83	385	2,32
XS1876547420 - RENTA FIJA Bonos Landsbanki 3,13 2028-09-06	EUR	196	0,86	101	0,61
XS1991114858 - RENTA FIJA Dometic 3,00 2026-05-08	EUR	0	0,00	209	1,26
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2023-09-19	EUR	207	0,90	220	1,32
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 2,05 2023-08-24	EUR	292	1,28	0	0,00
FR0013330529 - RENTA FIJA UBS AG 2,13 2049-10-25	EUR	0	0,00	99	0,60
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,35 2024-12-01	EUR	279	1,22	0	0,00
XS1721463500 - RENTA FIJA GAZPROM 2,25 2024-11-22	EUR	34	0,15	0	0,00
XS1716927766 - RENTA FIJA Grupo Ferrovial 2,12 2049-05-14	EUR	0	0,00	199	1,20
XS1577950402 - RENTA FIJA Coca Cola Company 4,13 2024-09-19	USD	181	0,79	0	0,00
XS1615104244 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 5,00 2027-05-19	AUD	318	1,39	346	2,08
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiifesenBank 6,13 2049-12-15	EUR	325	1,42	417	2,51
XS1645651909 - RENTA FIJA Bankia SAU 6,00 2049-10-18	EUR	601	2,63	412	2,48
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	88	0,38	0	0,00
XS1619015719 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,63 2049-06-03	EUR	207	0,90	222	1,34
USF8586CRW49 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 7,88 2049-05-15	USD	206	0,90	203	1,22
XS0746068732 - RENTA FIJA Heathrow Funding 7,13 2024-02-14	GBP	245	1,07	0	0,00
XS1590783533 - RENTA FIJA Telia AB 2,96 2077-10-04	SEK	187	0,82	495	2,98
XS022524372 - RENTA FIJA Sudzucker Int Financ 2,63 2049-12-30	EUR	83	0,36	87	0,53
DE000DB7XHP3 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 6,00 2049-05-31	EUR	0	0,00	203	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.013	39,43	6.102	36,74
XS2066225124 - RENTA FIJA Fortune Brands 4,35 2023-05-06	EUR	78	0,34	0	0,00
IT0005120313 - RENTA FIJA Banco BPM spa 3,94 2022-07-30	EUR	206	0,90	207	1,25
XS1767930826 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,09 2022-12-07	EUR	294	1,29	198	1,19
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2022-06-10	EUR	0	0,00	99	0,60
CH0352765157 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE EQ-GLB 7,13 2022-11-15	USD	202	0,88	187	1,12
XS1576037284 - RENTA FIJA Turkiye Garanti Bank 5,88 2023-03-16	USD	284	1,24	0	0,00
PTTRVAOE0001 - RENTA FIJA Seguros Tranquilidad 2,03 2022-12-19	EUR	293	1,28	298	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.357	5,93	989	5,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.164	48,84	7.702	46,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	94	0,41	110	0,66
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	170	0,74	103	0,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		264	1,15	214	1,28
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		11.428	49,99	7.916	47,65
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SASU	EUR	1	0,01	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	12	0,05	16	0,10
US68622V1061 - ACCIONES Organon & Co	USD	0	0,00	4	0,03
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	78	0,34	73	0,44
US68213N1090 - ACCIONES Omnice Inc	USD	60	0,26	155	0,93
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	263	1,15	246	1,48
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	190	0,83	309	1,86
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	244	1,07	189	1,14
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	71	0,31	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES AnthINC	USD	244	1,07	216	1,30
LU0061462528 - ACCIONES RTL Group	EUR	95	0,42	75	0,45
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	222	0,97	229	1,38
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	203	0,89	218	1,31
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	241	1,06	240	1,44
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	224	0,98	193	1,16
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	75	0,33	78	0,47
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	75	0,33	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	114	0,50	157	0,94
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	67	0,30	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	117	0,51	79	0,48
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	69	0,30	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	161	0,70	212	1,27
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	193	0,85	108	0,65
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	80	0,35	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	292	1,28	291	1,75
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	79	0,34	83	0,50
US46625H1005 - ACCIONES JPMorgan Chase & CO	USD	91	0,40	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	148	0,65	167	1,01
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	109	0,48	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	89	0,39	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	69	0,30	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	238	1,04	266	1,60
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	87	0,38	91	0,55
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	132	0,58	110	0,66
US22160K1051 - ACCIONES Cotscow Wholesale	USD	51	0,22	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	100	0,44	125	0,75
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	206	0,90	186	1,12
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	156	0,68	105	0,63
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	200	0,87	128	0,77
GB0006825383 - ACCIONES Persimmon	GBP	175	0,77	204	1,23
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	56	0,25	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	99	0,43	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	71	0,31	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	97	0,43	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	94	0,41	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	106	0,46	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	81	0,35	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	67	0,29	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	67	0,29	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	359	1,57	279	1,68
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Squ	USD	182	0,80	110	0,66
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	184	0,81	246	1,48
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	220	0,96	155	0,93
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	215	0,94	177	1,07
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	138	0,60	167	1,01
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	65	0,28	66	0,40
TOTAL RV COTIZADA		7.426	32,48	5.756	34,63
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		7.426	32,48	5.756	34,63
LU0957820193 - PARTICIPACIONES Threadle GlobSCosZE	EUR	0	0,00	317	1,91
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	257	1,12	269	1,62
LU1834983477 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eur Stoxx	EUR	89	0,39	0	0,00
IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES ISHR Healthcare Inno	EUR	0	0,00	188	1,13
TOTAL IIC		346	1,51	774	4,66
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.199	83,98	14.446	86,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.887	91,37	15.813	95,16
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco 0,11 2049-10-21	EUR	0	0,00	0	0,00

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
