

MEDIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5471

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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 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: 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	0,12	0,00	0,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,09	-0,41	-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	2.363.009,65	1.599.466,88
Nº de Partícipes	364	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	24.087	10,1935
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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	-1,90	-1,90	2,80	-0,39	3,04	5,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	03-03-2022	-1,20	03-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	09-03-2022	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	7,07	7,07	4,40	3,21	2,87	3,76			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,27	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)	0,45	0,45	0,38	0,40	0,45	1,60	1,56		

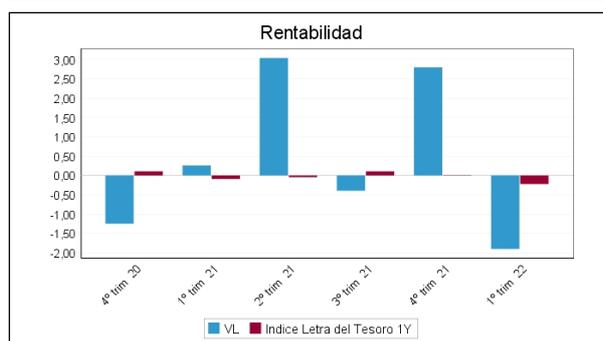
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	22.790	94,62	15.958	96,02
* Cartera interior	1.855	7,70	1.367	8,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	20.777	86,26	14.462	87,02
* Intereses de la cartera de inversión	159	0,66	129	0,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.122	4,66	558	3,36
(+/-) RESTO	175	0,73	103	0,62
TOTAL PATRIMONIO	24.087	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	17.150	16.620	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	39,63	-5,81	39,63	-893,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,09	2,72	-2,09	-189,38
(+) Rendimientos de gestión	-1,57	3,12	-1,57	-158,38
+ Intereses	0,44	0,41	0,44	24,36
+ Dividendos	0,27	0,09	0,27	242,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,28	-0,27	-3,28	1.301,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,49	3,32	-0,49	-117,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,13	-0,48	1,13	-372,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	-0,06	0,33	-786,46
± Otros resultados	0,04	0,12	0,04	-61,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,41	-0,52	48,51
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	13,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	13,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,02	-0,11	619,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,23
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	232,53
(+) 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)	24.087	16.620	24.087	

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

3. Inversiones financieras

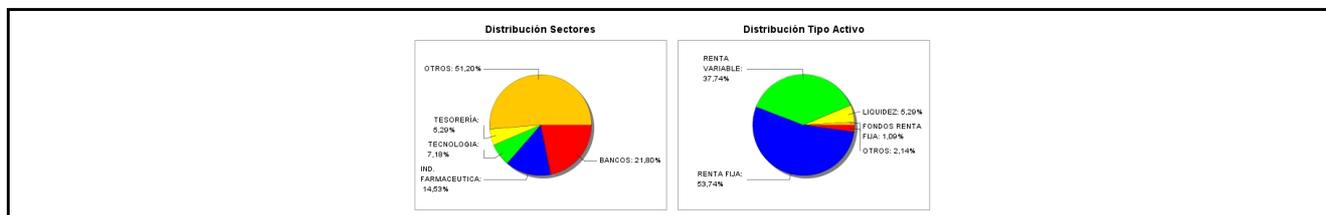
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	406	1,69	305	1,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	0,82	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	604	2,51	305	1,83
TOTAL RV COTIZADA	861	3,58	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	861	3,58	655	3,94
TOTAL IIC	390	1,62	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	1.855	7,71	1.367	8,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.041	49,99	7.702	46,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	301	1,25	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	12.342	51,24	7.916	47,65
TOTAL RV COTIZADA	8.229	34,16	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	8.229	34,16	5.756	34,63
TOTAL IIC	262	1,09	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	20.833	86,49	14.446	86,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.688	94,20	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
Obgs. AIR FRANCE-KLM 1.875	C/ Compromiso	362	Inversión
Obgs. Air France-KLM 3% 07/24	V/ Compromiso	388	Inversión
Total subyacente renta fija		750	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	6.612	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6612	
TOTAL OBLIGACIONES		7362	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	-----------	-----------

	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

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 -322,08 euros y comisiones pagadas por descubierto de 290,07 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.

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El objetivo durante el primer trimestre ha sido gestionar el giro de los activos de riesgo (renta variable, crédito corporativo, high yield) tras el conflicto geopolítico y sus efectos sobre los precios. Hemos reducido la duración de las carteras de renta fija, ante un escenario de mayor presión de la inflación, que nos lleva a esperar tipos de interés superiores en meses venideros.

Se han aprovechado para ir tomando beneficios en empresas más cíclicas, y apostar por valores con un sesgo más defensivo y empresas con beneficios estables en el tiempo. Apostando por valores poco cíclicos y con una generación de caja estable y niveles de deuda controlados.

Por la parte de Renta Fija, la invasión de Rusia a Ucrania ha provocado una aceleración de las tasas de inflación, y acelerando las retiradas de estímulos de los bancos centrales y su política monetaria para los próximos meses. Menos positivos en activos de crédito ante la inminente retirada de estímulos. En cuanto a estructura de la cartera, sobreponderamos cupones altos y flotantes (FRN) para proteger a la cartera del riesgo de repunte de tipos y de los spreads de crédito. Hemos vivido uno de los peores trimestres de la historia de la Renta Fija, y las tasas de inflación disparadas no auguran una mejora en el corto plazo.

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 -1,9% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 44,93% y el número de participes ha subido un 3,7%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,9% y ha soportado unos gastos de 0,45% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% 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 -4,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre del 2022, seguimos con estrategias de 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 entrando en valores y emisiones de calidad y 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 mantenido participaciones en fondos 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.

Y por la parte de Renta Fija hemos incorporado bonos de Intesa San Paolo Float 2027, o Almirall 2,125% 2026, Air France KLM 2024, Lufthansa 2024, Santander consumer en NOK, Ford 2024, Banco Sabadell AT1, Pemex FRN 2023 o el bono Garanti 2023. Vendiendo las posiciones que ya tenían una baja rentabilidad o vencimientos más allá de los 2 años, donde contemplamos un riesgo de duración considerable. 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 212 pbs al vehículo.
- Acciones de Abbvie Inc aportando un +0.26%.
- Fondos como el AZ Valor Internacional con un +23,7% de rentabilidad aportando un +0,46% 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 -1.69% en el trimestre.
- Bono Gazprom 2.25 en 11/2024 nos ha quitado un -0.3% en el trimestre.
- Meta Platforms Inc (Facebook) con un -32,4% de rentabilidad aportando un -0,87% 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 trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Utilizando futuros de EuroStoxx, S&P, y futuros sobre divisas USD y GBP. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 1,13% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 10,91% 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.

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 2,71% y las posiciones más significativas son: Pictet TR - Atlas (1,09%), AzValor Internacional FI (0,87%) y Cobas Selección FI (0,75%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,41%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio, la posición afectada corresponde a obligaciones del Banco Espíritu 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 7,07% (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 2,27%.

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 el segundo trimestre del 2022 esperamos intensificación de los movimientos por parte de los Bancos Centrales, retiradas de estímulos y nuevas subidas de tipos. La inflación lejos de dar respiro, intensifica su repunte poniendo en riesgo la recuperación económica..

Una inflación sostenida por encima de los niveles de equilibrio, y con subidas de precio en las materias primas, empezamos a ver revisiones a la baja de crecimiento, menores márgenes empresariales y menor dinamismo de las economías domesticas.

Con todo ello, esperamos unas tirs de gobierno por encima de los niveles actuales para el siguiente trimestre del año 2022. Con unos Bancos Centrales que tendrán que abandonar el terreno acomodaticio para intentar contener una inflación más elevada y persistente de lo previsto.

Por la parte de la renta variable, esperamos unos resultados empresariales empiecen a ver un deterioro en la parte de costes, habrá que seguir muy de cerca el guidance de las empresas de cara al futuro donde los crecimientos que descuenta el mercado parecen exigentes.

Todo esto hará que desde el equipo de gestión el posicionamiento sea de duración cortas en renta fija para minimizar impacto de la subida de tipos. Por el lado de la renta variable un posicionamiento más value que growth, primando empresas grandes, con beneficios estables y buena rentabilidad por dividendo.

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	194	0,81	305	1,83
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 7,50 2023-10-02	EUR	212	0,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		406	1,69	305	1,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		406	1,69	305	1,83
ES0505047599 - PAGARE BARCELÓ 1,35 2023-01-20	EUR	198	0,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		198	0,82	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		604	2,51	305	1,83
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	137	0,57	97	0,58
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	0	0,00	72	0,43
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	91	0,38	118	0,71
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	128	0,53	87	0,53
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	151	0,63	205	1,23
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	74	0,31	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	70	0,29	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	130	0,54	76	0,46
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	81	0,33	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		861	3,58	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		861	3,58	655	3,94
ES0124037013 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	180	0,75	196	1,18
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	210	0,87	211	1,27
TOTAL IIC		390	1,62	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		1.855	7,71	1.367	8,22
XS2239061927 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,25 2024-02-24	EUR	616	2,56	311	1,87
XS1909184753 - RENTA FIJA Republica de Turquia 5,20 2026-02-16	EUR	203	0,84	300	1,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		819	3,40	612	3,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
NO0010893365 - BONO SANTANDER CONSUMER B 2,18 2025-09-15	NOK	206	0,86	0	0,00
XS1691349010 - BONO TC ZIRAAT BANKASI ASI 5,13 2023-09-29	USD	178	0,74	0	0,00
XS2232029426 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,13 2023-09-18	GBP	232	0,96	0	0,00
IT0005127508 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 3,00 2025-09-10	EUR	313	1,30	0	0,00
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2025-11-05	EUR	94	0,39	0	0,00
XS2388162385 - RENTA FIJA Almirall SA 2,13 2026-09-30	EUR	193	0,80	202	1,22
XS2363244513 - RENTA FIJA Lufthansa 2,00 2024-07-14	EUR	197	0,82	0	0,00
FR0014004AE8 - RENTA FIJA AIR FRANCE KLM 3,00 2024-07-01	EUR	388	1,61	197	1,18
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 3,56 2027-06-29	EUR	268	1,11	275	1,65
XS2346972263 - RENTA FIJA Arcelik 3,00 2026-05-27	EUR	94	0,39	98	0,59
XS2332219612 - OBLIGACION Neinor Homes SLU 4,50 2026-10-15	EUR	98	0,40	102	0,61
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	303	1,26	204	1,23
XS2066225124 - RENTA FIJA Fortune Brands 4,35 2023-05-06	EUR	95	0,40	0	0,00
FR0014000N24 - RENTA FIJA Renault 2,38 2026-05-25	EUR	190	0,79	202	1,22
USX10001AA78 - RENTA FIJA Allianz AG 3,50 2045-04-30	USD	172	0,71	177	1,06
XS2244941063 - RENTA FIJA BERDROLA 1,87 2026-01-28	EUR	97	0,40	0	0,00
XS2022388586 - RENTA FIJA OTP Bank NYRT 2,88 2029-07-15	EUR	395	1,64	258	1,55
XS2077646391 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 2,25 2027-11-15	EUR	287	1,19	300	1,81
XS2113139195 - RENTA FIJA Nova Ljubljanska Ban 3,40 2030-02-05	EUR	174	0,72	100	0,60
FR0013478849 - RENTA FIJA Qualcomm Inc. 2,25 2025-02-03	EUR	298	1,24	205	1,23
XS1133289632 - RENTA FIJA Ahli United Bank 5,84 2049-04-29	USD	378	1,57	186	1,12
XS1592279522 - RENTA FIJA GAZPROM 4,25 2024-04-06	GBP	230	0,95	385	2,32
XS1876547420 - RENTA FIJA Bonos Landsbanki 3,13 2028-09-06	EUR	200	0,83	101	0,61
XS1991114858 - RENTA FIJA Dometic 3,00 2026-05-08	EUR	99	0,41	209	1,26
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2023-09-19	EUR	215	0,89	220	1,32
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 1,84 2023-08-24	EUR	296	1,23	0	0,00
FR0013330529 - RENTA FIJA UBS AG 2,13 2049-10-25	EUR	98	0,41	99	0,60
XS1611858090 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,50 2049-11-18	EUR	201	0,84	0	0,00
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,17 2024-12-01	EUR	289	1,20	0	0,00
XS1721463500 - RENTA FIJA GAZPROM 2,25 2024-11-22	EUR	40	0,17	0	0,00
XS1716927766 - RENTA FIJA Grupo Ferrovial 2,12 2049-05-14	EUR	291	1,21	199	1,20
XS1577950402 - RENTA FIJA Coca Cola Company 4,13 2024-09-19	USD	177	0,74	0	0,00
XS1615104244 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 5,00 2027-05-19	AUD	340	1,41	346	2,08
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiiffesenBank 6,13 2049-12-15	EUR	373	1,55	417	2,51
XS1645651909 - RENTA FIJA Bankia SAU 6,00 2049-10-18	EUR	607	2,52	412	2,48
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	96	0,40	0	0,00
XS1619015719 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 6,63 2049-06-03	EUR	220	0,91	222	1,34
USF8586CRW49 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 7,88 2049-05-15	USD	203	0,84	203	1,22
XS0746068732 - RENTA FIJA Heathrow Funding 7,13 2024-02-14	GBP	255	1,06	0	0,00
XS1590783533 - RENTA FIJA Telia AB 2,84 2077-10-04	SEK	195	0,81	495	2,98
XS022524372 - RENTA FIJA Sudzucker Int Financ 2,63 2049-12-30	EUR	80	0,33	87	0,53
DE000DB7XHP3 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 6,00 2049-05-31	EUR	502	2,08	203	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.657	40,09	6.102	36,74
IT0005120313 - RENTA FIJA Banco BPM spa 3,83 2022-07-30	EUR	207	0,86	207	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1767930826 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,00 2022-12-07	EUR	296	1,23	198	1,19
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,53 2022-06-10	EUR	299	1,24	99	0,60
CH0352765157 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE EQ-GLB 7,13 2022-11-15	USD	190	0,79	187	1,12
XS1576037284 - RENTA FIJA Turkiye Garanti Bank 5,88 2023-03-16	USD	274	1,14	0	0,00
PTTRVAOE0001 - RENTA FIJA Seguros Tranquilidad 1,71 2022-12-19	EUR	299	1,24	298	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.566	6,50	989	5,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.041	49,99	7.702	46,37
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	103	0,43	110	0,66
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	197	0,82	103	0,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		301	1,25	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		12.342	51,24	7.916	47,65
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	98	0,41	73	0,44
US68213N1090 - ACCIONES Omnice Inc	USD	64	0,27	155	0,93
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	248	1,03	246	1,48
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	233	0,97	309	1,86
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	497	2,06	189	1,14
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	82	0,34	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES AnthINC	USD	236	0,98	216	1,30
LU0061462528 - ACCIONES RTL Group	EUR	120	0,50	75	0,45
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	269	1,12	229	1,38
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	238	0,99	218	1,31
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	242	1,01	240	1,44
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	203	0,84	193	1,16
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	101	0,42	78	0,47
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	72	0,30	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	149	0,62	157	0,94
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	79	0,33	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	125	0,52	79	0,48
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	80	0,33	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	204	0,85	212	1,27
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	165	0,68	108	0,65
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	85	0,35	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	274	1,14	291	1,75
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	103	0,43	83	0,50
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	105	0,43	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	152	0,63	167	1,01
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	113	0,47	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	105	0,44	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	118	0,49	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	271	1,12	266	1,60
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	104	0,43	91	0,55
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	136	0,56	110	0,66
US22160K1051 - ACCIONES Cotscow Wholesale	USD	58	0,24	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	123	0,51	125	0,75
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	231	0,96	186	1,12
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	154	0,64	105	0,63
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	189	0,78	128	0,77
GB0006825383 - ACCIONES Persimmon	GBP	206	0,86	204	1,23
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	69	0,28	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	104	0,43	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	83	0,34	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	98	0,41	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	110	0,45	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	101	0,42	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	76	0,31	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	81	0,33	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	84	0,35	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	300	1,25	279	1,68
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Squ	USD	164	0,68	110	0,66
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	268	1,11	246	1,48
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	211	0,88	155	0,93
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	201	0,84	177	1,07
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	161	0,67	167	1,01
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	75	0,31	66	0,40
TOTAL RV COTIZADA		8.229	34,16	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		8.229	34,16	5.756	34,63
LU0957820193 - PARTICIPACIONES Threadle GlobSCosZE	EUR	0	0,00	317	1,91
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	262	1,09	269	1,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES ISHR Healthcare Inno	EUR	0	0,00	188	1,13
TOTAL IIC		262	1,09	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		20.833	86,49	14.446	86,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.688	94,20	15.813	95,16
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco0,11 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 aplica.