

RIVER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 5314

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.andbank.es.

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

Dirección

CL SERRANO 37 28001 MADRID tel.912062875

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: 08/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Rafael Ortega Salvador, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes.

Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 20%-80% de la exposición total en renta variable de la cual entre un 5%-25% será de sector inmobiliario, entre 15%-70% en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), y entre un 5%-25% de exposición en materias primas mediante activos aptos (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating (pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia), ni duración, capitalización bursátil, divisa,

sector económico o países. Se podrá invertir en países emergentes.

La gestión no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice en particular.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	0,38	0,24	0,38	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	109.716,95	106.930,53
Nº de Partícipes	724	619
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.125	119,6292
2021	14.062	131,5043
2020	6.369	114,9249
2019	4.199	115,3009

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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,03	-8,48	-0,60	0,70	3,11	14,43	-0,33	17,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	09-05-2022	-1,97	24-01-2022	-5,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,06	24-06-2022	1,28	25-02-2022	4,55	24-03-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,41	10,60	10,20	9,62	7,07	7,89	13,44	5,85	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,81	8,81	8,62	5,46	5,51	5,46	7,69	3,63	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,32	0,30	1,27	1,23	1,27	

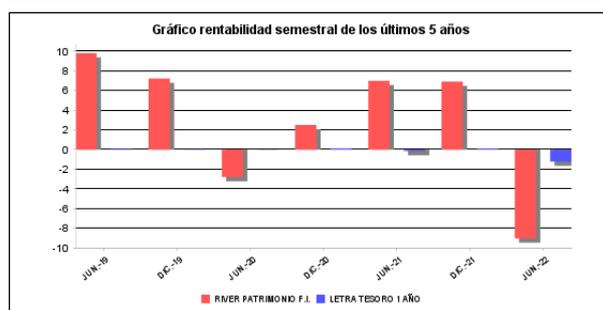
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	83.996	1.235	-5,91
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	226.488	8.074	-9,19
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	323.351	13.527	-9,21
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	17.371	209	-2,87
Global	507.212	13.563	-17,16
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	1.428.388	39.199	-10,94

*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	11.268	85,85	13.391	95,23
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.288	86,00	13.399	95,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	-20	-0,15	-7	-0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.443	10,99	869	6,18
(+/-) RESTO	415	3,16	-199	-1,42
TOTAL PATRIMONIO	13.125	100,00 %	14.062	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)	14.062	8.984	14.062	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,75	39,71	2,75	-91,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,58	6,81	-9,58	-276,72
(+) Rendimientos de gestión	-9,04	7,48	-9,04	-251,71
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	21,03
+ Dividendos	0,22	0,76	0,22	-63,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,10	0,00	-2,10	-3.528.785,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,26	-0,17	0,26	-293,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	66,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,41	6,91	-7,41	-234,59
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	62,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,67	-0,54	0,58
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-23,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-23,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	13,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,15	-0,03	75,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-101,26
+ 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	-101,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.125	14.062	13.125	

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

3. Inversiones financieras

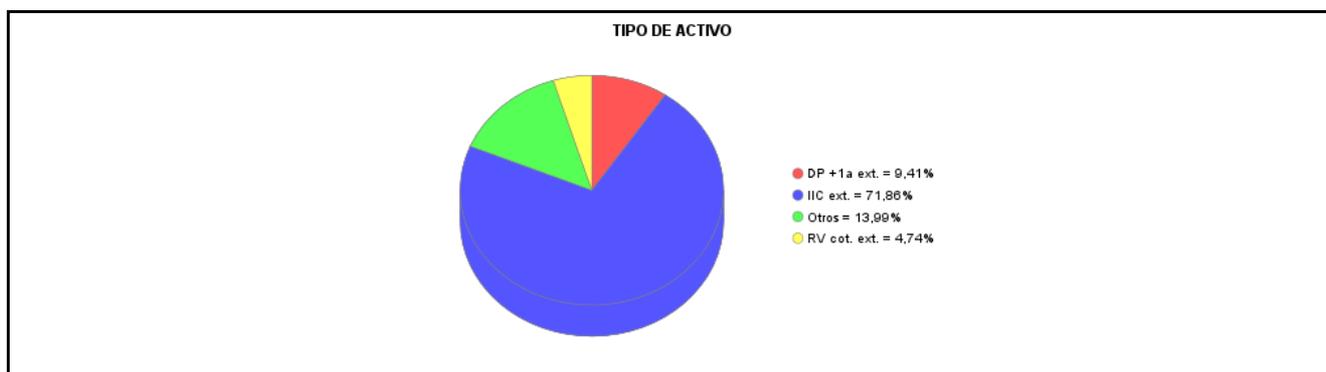
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.235	9,41	1.387	9,86
TOTAL RENTA FIJA	1.235	9,41	1.387	9,86
TOTAL RV COTIZADA	621	4,74	663	4,72
TOTAL RENTA VARIABLE	621	4,74	663	4,72
TOTAL IIC	9.432	71,86	11.349	80,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.288	86,01	13.399	95,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.288	86,01	13.399	95,26

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
TOTAL DERECHOS		0	
CAMBRIA TAIL RISK ET	FONDOS CAMBR IA TAIL RISK ET	310	Inversión
SIMPLIFY INTEREST RA	FONDOS SIMPLI FY INTEREST RA	157	Inversión
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGU ARD REIT ETF	289	Inversión
Total otros subyacentes		756	
TOTAL OBLIGACIONES		756	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 25,70% de participación.
(H) Otras informaciones u operaciones vinculadas. Total intereses: 1.117,9€
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 cuanto al posicionamiento en 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.

En el próximo trimestre será clave evaluar el comportamiento de los beneficios empresariales y las expectativas de los mismos. Hasta ahora, las correcciones de la renta variable se han producido por la compresión de múltiplos, dejando valoraciones a futuro que están por debajo de las medias de los últimos años. Ahora queda ver en cuánto se caen las expectativas de beneficios y cómo afecta a la valoración de los activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Reducción de la exposición a renta variable global a favor de un aumento de la posición en efectivo y la entrada de posiciones largas en volatilidad.

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 -9,03% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha caído un 6,66% y el número de participes ha subido un 16,96%.

Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad del -9,03% y ha soportado unos gastos de 0,598888% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,088001% corresponden 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.

Se mantienen los mismos activos en cartera, junto la incorporación del fondo Amundi Absolute Volatility con un peso que representa aproximadamente el 5% del total de la cartera.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el periodo han sido y su impacto en el VL:

US82889N8552 SIMPLIFY INTEREST RATE HEDGE ETF 0,94%

DE000A1DCTL3 ETFS Physical Swiss Gold Securities 0,82%

IE00BP3QZ825 ISHARES EDG MSCI WL MO FAC UCITS ETF ACC 0,82%

IE00B579F325 INVESC.PHYS.MKT.ETC00 XAU 0,73%

IE00B4X9L533 HSBC MSCI WORLD UCITS ETF 0,68%

Los que han reportado menor rentabilidad y su impacto en el VL han sido:

US9220426764 VANGUARD INTL EQUITY INDEX FUND INC GLOBAL EX US R -0,33%

IE00BSPLC413 SPDR MSCI US.S.C.V.W.UETF -0,35%

LU1650491282 MUL-LYCOEOGOINLIBD A -0,50%

NL0009690239 VanEck Real Estate -0,66%

IE00BSPLC298 SPDR MSCI EUR.SM.CA.VALUE -0,69%

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 no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 42,87%, principalmente generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del periodo ha sido del -0.36%

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 71,86% y las posiciones más significativas son:

DE000A0S9GB0 DT.BOEERSE COM. XETRA-GOLD 8,89453763

DE000A1DCTL3 ETFS Physical Swiss Gold Securities 6,80729333

IE00BL25JN58 X(IE)-MSCI WO.MI.VO. 1CDL 5,69786301

LU1931974692 AMUNDI I.S.-A.PRI.GL.DRDL 5,19832693

IE00BL25JP72 X(IE)-MSCI WRLD MOM. 1CDL 4,70661648

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable (para todas las IIC)

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 10,41% (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 8,81%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

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. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

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.

River Patrimonio invierte mediante una asignación de activos dinámica regida por una serie de reglas de equilibrio de posiciones. El modelo parte de una combinación de acciones, renta fija, mercado inmobiliario, exposición a materias primas y coberturas. Cada uno de estos activos se ve estructuralmente favorecido por distintas combinaciones de

crecimiento/recesión e inflación/deflación por lo que esperamos que sea cual sea el escenario económico a medio plazo al menos parte de nuestra cartera tenderá a verse favorecida por este. La cartera se divide también en dos subcarteras que, basándose ambas en la asignación de activos anterior, se gestionan con diferentes reglas. Nuestra subcartera buy & hold permite que mantengamos exposición estratégica a todos los activos de la cartera y esperamos que mantenga nuestro perfil de riesgo controlado en todo tipo de entornos de mercado. En caso de que los mercados en los que invertimos tuvieran comportamiento volátil y lateral es posible que obtengamos además algo de rentabilidad extra gracias a nuestras reglas de rebalanceo de posiciones. Nuestra subcartera trend sigue las tendencias de precios de nuestros activos sesgando la cartera hacia aquellos que muestran mejor comportamiento en precios y alejándonos de los que muestran señales de debilidad. De mantenerse las tendencias actuales seguiríamos sobre expuestos a oro y con una posición reducida en renta variable de todos los estilos y sectores en los que invertimos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
DE0001102481 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2050-08-15	EUR	73	0,56	108	0,77
DE0001102572 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2052-08-15	EUR	180	1,37	276	1,96
DE0001135226 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,750 2034-07-04	EUR	356	2,71	414	2,94
DE0001135275 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,000 2037-01-04	EUR	626	4,77	589	4,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.235	9,41	1.387	9,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.235	9,41	1.387	9,86
TOTAL RENTA FIJA		1.235	9,41	1.387	9,86
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	CAD	108	0,83	134	0,95
CA57776F4050 - ACCIONES MAVERIX METALS INC	USD	27	0,21	25	0,18
CA68827L1013 - ACCIONES OSISKO GOLD ROYALTIE	USD	127	0,97	134	0,95
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	USD	127	0,97	96	0,68
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	104	0,79	137	0,98
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	127	0,97	137	0,98
TOTAL RV COTIZADA		621	4,74	663	4,72
TOTAL RENTA VARIABLE		621	4,74	663	4,72
DE000A0S9GB0 - FONDOS DEUTSCHE BOERSE COMM	EUR	1.167	8,89	129	0,92
DE000A1DCTL3 - FONDOS IETF METAL SECURITIE	EUR	893	6,81	469	3,33
IE00B4X9L533 - FONDOS HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR	601	4,58	1.012	7,20
IE00B579F325 - FONDOS SOURCE COMMODITY MAR	EUR	474	3,61	436	3,10
IE00B5L01S80 - FONDOS HSBC FTSE EPRA/NAREI	EUR	0	0,00	644	4,58
IE00B8FHGS14 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	337	2,56	164	1,17
IE00BFY0GT14 - FONDOS SPDR MSCI WORLD UCIT	EUR	406	3,09	725	5,15
IE00BL25JL35 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	608	4,64	210	1,49
IE00BL25JM42 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	0	0,00	46	0,32
IE00BL25JN58 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	748	5,70	730	5,19
IE00BL25JP72 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	618	4,71	883	6,28
IE00BP3QZ825 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	0	0,00	1.414	10,05
IE00BSPLC298 - FONDOS SPDR MSCI EUROPE SMA	EUR	578	4,40	0	0,00
IE00BSPLC413 - FONDOS SPDR MSCI USA SMALL	EUR	598	4,56	0	0,00
LU1650491282 - FONDOS LYXOR CORE EURO GOVE	EUR	493	3,76	978	6,95
LU1737652823 - FONDOS AMUNDI INDEX FTSE EP	EUR	0	0,00	387	2,75
LU1931974692 - FONDOS AMUNDI PRIME GLOBAL	EUR	682	5,20	886	6,30
NL0009690239 - FONDOS VANECK VECTORS GLOBA	EUR	0	0,00	783	5,57
US1320618622 - FONDOS CAMBRIA TAIL RISK ET	USD	326	2,49	305	2,17
US82889N8552 - FONDOS SIMPLIFY INTEREST RA	USD	241	1,83	320	2,27
US9220426764 - FONDOS VANGUARD GLOBAL EX-U	USD	346	2,63	388	2,76
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	316	2,40	440	3,13
TOTAL IIC		9.432	71,86	11.349	80,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.288	86,01	13.399	95,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.288	86,01	13.399	95,26

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 aplicable

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

--