

MM GLOBAL, FI
Nº Registro CNMV: 5362

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Capital Auditors and Consultants, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

SERRANO 37 28001 - MADRID (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: 26/04/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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. Miguel Mena Sanchez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni duración, ni por rating (pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en baja calidad crediticia), ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países (incluidos emergentes). Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No existe ningún índice de referencia en la gestión, ya que el fondo se gestiona de manera activa y flexible. 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. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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	0,00	0,26	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,36	-0,36	-0,12

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	36.640,36	39.350,52
Nº de Partícipes	215	218
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.422	93,3881
2021	3.777	103,0377
2020	2.783	92,8912
2019	3.026	100,2932

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	0,34		0,34	1,01		1,01	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,37	0,44	-8,79	-1,07	3,27	10,92	-7,38		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	26-08-2022	-3,01	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,77	19-07-2022	2,44	24-06-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,33	12,96	17,37	12,17	9,82	7,68	11,31		
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84		
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,12	10,12	10,09	10,01	10,28	10,28	11,34		

(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.

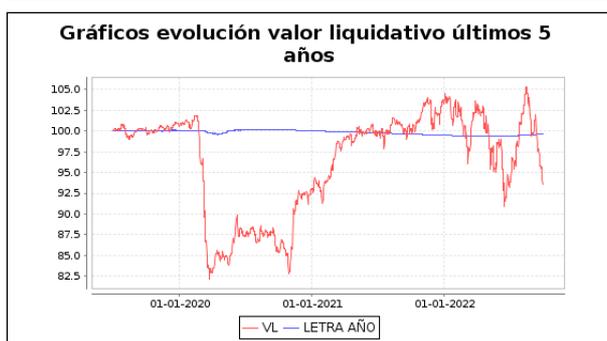
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,21	0,41	0,41	0,39	0,39	1,65	1,60		

(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	213.291	1.690	-1,03
Renta Fija Internacional	14.085	388	-2,48
Renta Fija Mixta Euro	16.056	177	-1,83
Renta Fija Mixta Internacional	84.076	1.241	-1,15
Renta Variable Mixta Euro	3.918	112	-3,95
Renta Variable Mixta Internacional	238.522	8.614	-1,83
Renta Variable Euro	3.949	96	-7,08
Renta Variable Internacional	338.707	15.419	-1,05
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	4.952	167	-1,01
Global	488.987	13.790	-0,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.778	172	-0,08
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	1.415.323	41.866	-0,94

*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	3.186	93,10	3.571	97,59
* Cartera interior	283	8,27	513	14,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.995	87,52	3.051	83,38
* Intereses de la cartera de inversión	-91	-2,66	6	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	220	6,43	95	2,60
(+/-) RESTO	15	0,44	-7	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	3.422	100,00 %	3.659	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)	3.659	3.712	3.777	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,33	7,84	-0,14	-193,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,02	-9,26	-9,36	-110,97
(+) Rendimientos de gestión	1,43	-8,80	-8,07	-116,17
+ Intereses	-2,57	0,17	-2,28	-1.650,63
+ Dividendos	0,19	0,81	1,33	-77,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,92	-1,26	-2,92	-27,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,65	-8,57	-4,64	-154,13
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	0,05	0,44	51,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,46	-1,29	-11,79
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	0,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,07	-2,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,04	-59,85
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,09	-85,29
(+) 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)	3.422	3.659	3.422	

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

3. Inversiones financieras

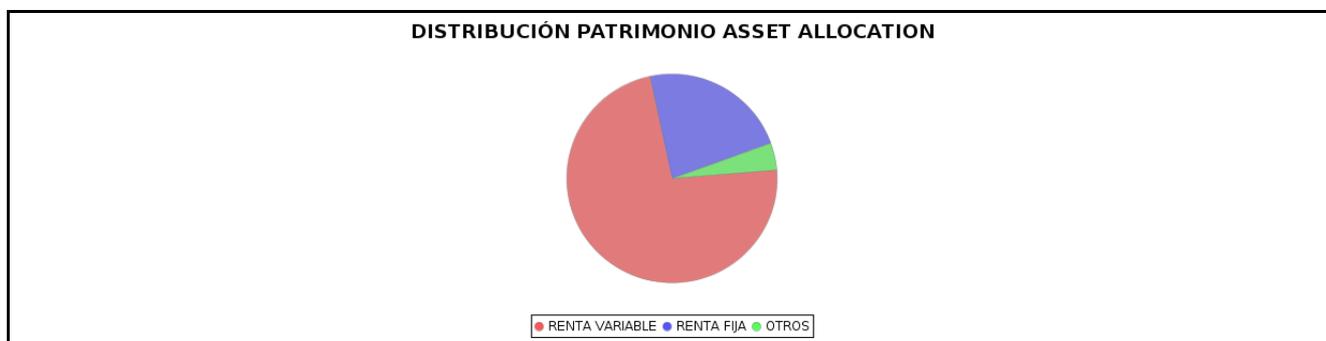
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			96	2,63
TOTAL RENTA FIJA			96	2,63
TOTAL RV COTIZADA	283	8,25	417	11,40
TOTAL RENTA VARIABLE	283	8,25	417	11,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	283	8,25	513	14,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	780	22,78	634	17,34
TOTAL RENTA FIJA	780	22,78	634	17,34
TOTAL RV COTIZADA	2.215	64,73	2.417	66,08
TOTAL RENTA VARIABLE	2.215	64,73	2.417	66,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.995	87,51	3.051	83,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.278	95,76	3.565	97,45

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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 77.14% de participación.

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

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

Sin advertencias

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.

La situación macroeconómica en lo que va de año sigue sufriendo los efectos consecutivos de dos shocks de oferta: el derivado del COVID-19, viejo conocido, que provocó la disrupción de las cadenas globales de aprovisionamiento, y el shock debido a la invasión de Ucrania con el consiguiente impacto en los mercados de materias primas energéticas. Así, el escenario que se dibuja desde principio de año pasa por la dialéctica entre los datos de inflación y las respuestas de los bancos centrales para su control. Y cuando miramos a Europa añadimos la gravísima situación derivada de la guerra en Ucrania con consecuencias sobre el precio del gas natural y el acceso al mismo.

La inflación, que empezó a empeorar en los mercados desarrollados de forma sostenida hace ahora un año, y que fue calificada como temporal, está alcanzando cotas no vistas en décadas. Una inflación que, superando el doble dígito en algunos países desarrollados como por ejemplo, las repúblicas bálticas, Países Bajos, España, ¿ es ahora persistente y tiene un cierto carácter estructural. De hecho, empiezan a adivinarse efectos de segunda ronda en el comportamiento de las rentas de ciertos agentes: peticiones salariales o revisiones de pensiones, que no hacen sino señalar la gravedad de la situación. La más reciente caída de las materias primas en el tercer trimestre como fruto de la percepción de un aterrizaje más o menos duro de la economía (menor demanda agregada a futuro), el alivio en ciertas partes de las cadenas globales

de aprovisionamiento señalados por los PMI o por los ratios inventarios / ventas, parecen elementos suficientes para hacer flexionar parcialmente los datos y que retrocedan en cuanto a tasas generales. Pero, parece que la inflación subyacente, en EE.UU y Europa permanecerá por encima de lo que las autoridades monetarias consideran aceptable durante buena parte de 2023.

El momento actual parece dibujar ciertos cambios estructurales en el comportamiento de los precios que apuntan en la línea de mayores tensiones inflacionistas a largo plazo: la seguridad nacional y la desglobalización; el populismo en forma de políticas fiscales de dudosa utilidad en este momento cíclico o la transición climática en un momento de disrupción en ciertos aprovisionamientos y muchos años de inversión por debajo de lo necesario para mantener la producción de petróleo o gas.

Este panorama ha dado como resultado a unos bancos centrales con ciertas prisas y un cambio radical de discurso en lo que parece una actuación guiada por la necesidad de mantener la credibilidad ante los agentes financieros y, por encima de todo, controlar la inflación actual y sus expectativas. Así, hemos asistido al endurecimiento monetario más severo de los últimos ciclos corrigiendo años de políticas monetarias ultralaxas: tipos nominales negativos, tipos reales aún más negativos, QE. Quizá el despertar del sueño vino de la mano del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole donde habló de tiempos de dolor (sic) para la economía ya que había de controlarse la inflación. Desde ahí, los principales banqueros del mundo desarrollado han transitado por esta senda.

Las subidas de tipos han empujado las curvas de tipos provocando caídas notables en precios y la inversión de las curvas entre los tramos a dos y diez años descontando que los tipos de referencia serán ¿más altos, más tiempo¿, aún a coste de provocar una recesión económica. Los mercados especulan ahora con cuáles serán los tipos terminales y el pivot (el momento de máximo endurecimiento monetario y la vuelta a condiciones más laxas). Y lo hacen sin acabar de encontrar una respuesta diferente a tipos al alza en 2022 y parte de 2023; pero, pocas expectativas de que después venga una relajación monetaria agresiva. La nueva normalidad monetaria son los tipos reales ligeramente positivos. Y junto con la subida de tipos, la automática repreciaación del resto de activos: tipos más altos de referencia implican que los activos de riesgo valen menos en cualquier circunstancia. Así, los diferenciales de deuda corporativa han sufrido descontado el inicio próximo de un ciclo de impagos y los activos de renta variable han sufrido una compresión de múltiplos que se ha traducido en caídas generalizadas castigando de forma especial a los activos más cíclicos frente a los más defensivos; a los activo de growth frente al value y a las pequeñas compañías frente a las grandes.

Pérdidas generalizadas, por tanto, a lo largo de todos los activos, donde la honrosa excepción de entre los activos de cierta relevancia, es el dólar como resultado de la subida de los tipos de interés por parte de la Fed que desde principio de 2021 ha recuperado un 25% de su valor frente al Euro. También sin duda su carácter de puerto seguro en momento de risk off juega un papel clave. Pero, recordemos que el comportamiento de una divisa suele tener mucho que ver con la confianza que a medio plazo se tiene en la economía que la soporta. En el extremo opuesto, merece la pena mencionar el comportamiento de la libra. El Reino unido ha estado a punto de provocar un evento cuasi-sistémico como resultado de la nueva política fiscal presentada por su primera nueva ministra (expansión fiscal histórica) que ha obligado al Banco de Inglaterra a revertir su política de QT para estabilizar el comportamiento de la libra y los gilt. De este episodio extraemos dos enseñanzas: la débil posición del Reino Unido y la fragilidad de ciertos segmentos del mercado ante el fin de más de dos décadas de dinero gratis y apalancamientos elevados.

La clave de corto y medio plazo para la evolución de los activos pasa por entender hacia dónde va la inflación y cómo van a actuar los bancos centrales; pero también por saber cómo de duro será el aterrizaje de la economía y, de forma muy particular, los beneficios empresariales.

Todos los índices de renta fija están en negativo en divisa local, salvo el de bonos de gobierno chinos. En el resto las caídas son históricas superando el 10% en los índices agregados de referencia y castigando especialmente algunos segmentos como el de los bonos vinculados la inflación cuyas caídas superan el 20%. Tanto duración, como spreads corporativos han sido correas de transmisión negativas. Estos últimos vuelven a señalar tanto en el segmento de grado de inversión como en el segmento de alto rendimiento (high yield) hacia un ciclo de repunte de los eventos de crédito anticipándose a una economía que se desacelera de forma severa en algunos segmentos.

Por su parte los índices de renta variable, con el espejismo que supusieron julio-agosto, han caído de forma notable (-26% el S&P 500 en USD o -23% el EuroStoxx50 en EUR) replicando caídas sólo vistas en los eventos de mercado más duros de los últimos 20 años. Han sido refugio únicamente los segmentos defensivos, el sesgo value frente al growth, las grandes compañías frente a las pequeñas, las compañías con rentabilidad por dividendo y de baja volatilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante este trimestre y después de un buen comienzo donde parecía que el mercado se estaba recuperando, las señales macro de inflación, las decisiones de los Bancos Centrales de subir los tipos de interés y el conflicto bélico en Europa han deteriorado rápidamente las proyecciones con un vuelco rápido a los mínimos del año, afectando como podía ser de otra forma a la evolución de la cartera y ante lo que hemos sido pacientes a la hora de invertir.

Mientras dure el conflicto bélico o no se vislumbre un final, esperamos que los mercados se mantengan volátiles. El mercado está empezando a cotizar a ratios interesantes y con potencial de revalorización aunque habrá que estar atento a las señales de recesión que podrían incrementar las caídas.

Cerramos el trimestre con una exposición a Renta Variable del 64,73%, a Renta Fija del 22,78% mientras que mantenemos en liquidez un 12,49%.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -1,52% frente al 0,44% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha caído un -6,48% y el número de participes se han reducido en un -1,38%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,44% y ha soportado unos gastos de 0,4% 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 -0,21%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos cerrado posiciones en compañías como Danone SA, Interpump Group SpA, ASML Holding NV, Align Technology Inc, Applied Materials Inc, Bankinter SA, Comcast Corp, IDEXX Laboratories Inc, Dynatrace Inc, MaxLinear Inc, Twitter Inc.

No hemos incorporado nuevas compañías a la cartera

Al cierre del trimestre las compañías con más peso son Berkshire Hathaway Inc con un peso del 4,48%, Alphabet Inc con un 3,98%, Coca-Cola Co/The con un 3,41% y Amazon.com Inc con un 3,39%.

En cuanto a la contribución a resultados destacar el comportamiento de Extreme Networks Inc y Catalyst Pharmaceuticals Inc que aportan un 0,53% y 0,52 respectivamente de rentabilidad global a la cartera y a Amazon.com Inc que suma un 0,4%.

En la parte negativa nos encontramos a Repsol que detra un -0,6% de rentabilidad, Meta Platforms con un -0,52% y a Alphabet con un -0,27%.

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 no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utilizan 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 0%.

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

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio en concreto un posición sobre BON Home Meal 6% 06-02-

2019 sin valor actualmente.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,96% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 1,15%, 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 10,12%.

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.

Tras una pequeña tregua en el periodo vacacional la volatilidad ha vuelto a ser la protagonista tanto en la renta variable como en la renta fija, inducida principalmente por la continua inflación y las subidas de tipos de interés por los principales bancos centrales.

De cara al último trimestre del año el mercado podría empezar a interpretar el freno en la inflación gracias a las caídas de las materias primas y un terminal rate en los tipos de interés en 2023. Además seguiremos de cerca los resultados empresariales, que pueden marcar un punto de inflexión tras una previsión de beneficios a la baja por parte de los analistas.

Dados los factores mencionados anteriormente seguiremos gestionando la cartera con un sesgo más defensivo de lo habitual a la espera de tener mayor claridad y poder aprovechar las oportunidades que el mercado nos brinde.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1783932863 - BONOS ENCE ENERGIA Y CELUL 1,250 2023-03	EUR			96	2,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				96	2,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				96	2,63
TOTAL RENTA FIJA				96	2,63
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR			107	2,92
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	108	3,16	129	3,52
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	17	0,51	23	0,62
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	72	2,11	73	2,01
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	85	2,47	85	2,33
TOTAL RV COTIZADA		283	8,25	417	11,40
TOTAL RENTA VARIABLE		283	8,25	417	11,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		283	8,25	513	14,03
US9128282S88 - RENTA US TREASURY N/B 1,625 2022-08-31	USD			48	1,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				48	1,31
FR0013299435 - RFIJA RENAULT 1,00 2025-11-28	EUR	89	2,60	88	2,41
XS1576621632 - BONOS AVIS BUDGET FINANCE 4,500 2025-05	EUR	97	2,83	95	2,59
XS1684385591 - BONOS SOFTBANK GROUP CORP 4,000 2029-09-	EUR	72	2,10	72	1,98
XS0213101073 - RFIJA PEMEX PROJECT MA 5,50 2025-02-24	EUR	51	1,50	52	1,43
XS1767930586 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 1,35 2025-02-07	EUR	88	2,56	88	2,40
XS1558491855 - RENTA ATLANTIA SPA 1,625 2025-02-03	EUR	90	2,62	91	2,48
DE000DB7XJJ2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 2,750 2025-02-17	EUR	98	2,85	100	2,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		584	17,06	586	16,03
XS1768090943 - RFIJA HOME MEAL REPLAC 6,00 2019-02-08	EUR	100	2,92		
XS1783932863 - RFIJA GRUPO EMPRESARIA 1,25 2023-03-05	EUR	96	2,80		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		196	5,72		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		780	22,78	634	17,34
TOTAL RENTA FIJA		780	22,78	634	17,34
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	49	1,44	55	1,49
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD			6	0,17
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD			15	0,41
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	135	3,96	144	3,94
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	110	3,21	113	3,10
NL0010801007 - ACCIONES IMCD GROUP NV	EUR	58	1,70	62	1,70
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	115	3,37	101	2,77
US14888U1016 - ACCIONES CATALYST PHARMACEUTICALS INC	USD	36	1,06	18	0,50
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	13	0,38	15	0,41
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	70	2,05	69	1,88
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	89	2,59	83	2,27
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	79	2,32	83	2,27
US78709Y1055 - ACCIONES SAIA INC	USD	55	1,61	51	1,40
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	59	1,74	61	1,67
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD			75	2,05
USN070592100 - ADR ASML HOLDING NV	USD	12	0,36	13	0,36
US30226D1063 - ACCIONES EXTREME NETWORKS INC	USD	50	1,47	32	0,88
US88033G4073 - ACCIONES TENET HEALTHCARE COR	USD	11	0,31	10	0,28
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	119	3,47	116	3,17
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	16	0,46	16	0,42
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	116	3,39	122	3,33
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR			18	0,50
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	30	0,88	32	0,89
US67103H1077 - ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	72	2,10	60	1,65
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	94	2,75	94	2,58
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	113	3,29	107	2,93
US35138V1026 - ACCIONES FOX FACTORY HOLDING CORP	USD	32	0,94	31	0,84
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	91	2,66	89	2,43
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	153	4,46	146	3,99
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD			18	0,50
US57776J1007 - ACCIONES MAXLINEAR INC	USD			12	0,33
US8873891043 - ACCIONES TIMKEN CO/THE	USD	60	1,76	51	1,38
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	112	3,28	108	2,96
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	87	2,54	90	2,47
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD			7	0,20
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	106	3,09	98	2,67
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	40	1,15	37	1,01
US2681501092 - ACCIONES DYNATRACE INC	USD			15	0,40
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR			91	2,47
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	32	0,94	40	1,10
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR			11	0,31
TOTAL RV COTIZADA		2.215	64,73	2.417	66,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		2.215	64,73	2.417	66,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.995	87,51	3.051	83,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.278	95,76	3.565	97,45

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

Sin información

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

Sin información