

WAM GLOBAL ALLOCATION F.I.

Nº Registro CNMV: 339

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

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

PZ. AYUNTAMIENTO, 26
46002 - Valencia

Correo Electrónico

dpg@andbank.es

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: 17/07/1992

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo se caracteriza por invertir como mínimo un 50% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras IIC que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo podrá invertir un 20% en una misma IIC y un 30% en IICs no armonizadas. Invierte en valores de renta fija y variable, tanto directa como indirectamente a través de IICs, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes en cada clase de activo. La inversión tanto en renta variable como en renta fija podrá ser en valores admitidos en mercados cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, incluidos los de países emergentes sin límite definido. La exposición al riesgo divisa podrá ser hasta el 100%. La inversión en renta fija será en emisiones tanto públicas como privadas, sin límites predeterminados en lo que se refiere a la duración y el rating. Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimientos no superiores a 12 meses, en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,08	0,00	-2,08	-0,55

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	45.054,89	32.889,22
Nº de Partícipes	115	108
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.540	189,5366
2021	6.374	193,7926
2020	18.659	15,8873
2019	16.152	13,9902

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	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	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,20	-2,20	-0,28	-0,83	-2,47	1.119,80	13,56	21,52	6,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	04-03-2022	-0,98	04-03-2022	-6,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,14	09-03-2022	1,14	09-03-2022	391,24	08-03-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,93	5,93	1,35	0,32	1,31	182,42	19,64	7,66	5,48
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	0,18
BENCHMARK WAM GLOBAL ALLOCATION	11,29	11,29	8,69	6,25	5,77	7,76	19,03	7,07	5,90
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	71,07	71,07	70,92	70,83	70,75	70,92	7,08	5,94	5,34

(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.

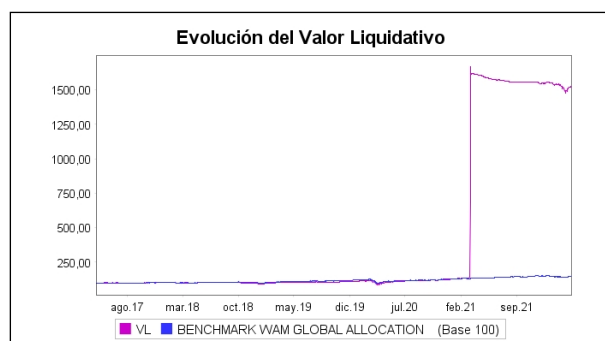
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,31	0,21	0,09	2,56	0,88	1,61	1,54	0,00

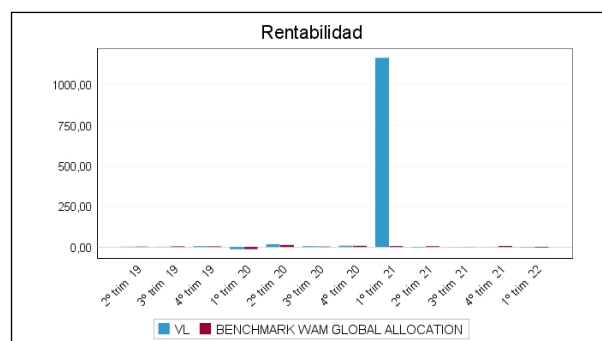
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.474	37	-1,03
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Global	9.390	115	-2,20
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	16.865	152	-1,68

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.893	80,71	2.041	32,02
* Cartera interior	797	9,33	426	6,68
* Cartera exterior	6.096	71,38	1.615	25,34
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.662	19,46	4.445	69,74
(+/-) RESTO	-15	-0,18	-113	-1,77
TOTAL PATRIMONIO	8.540	100,00 %	6.374	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.374	3.012	6.374	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,62	63,80	25,62	-28,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,56	-0,30	-2,56	1.431,39
(+) Rendimientos de gestión	-2,18	0,09	-2,18	-4.634,36
+ Intereses	0,08	0,10	0,08	43,18
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,53	0,00	-0,53	-680.395,61
± 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)	-1,81	0,02	-1,81	-15.906,93
± Otros resultados	0,03	-0,04	0,03	-260,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,38	-0,38	77,43
- Comisión de gestión	-0,20	-0,16	-0,20	122,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	55,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,20	-0,16	41,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	31,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(+) 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)	8.540	6.374	8.540	

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

3. Inversiones financieras

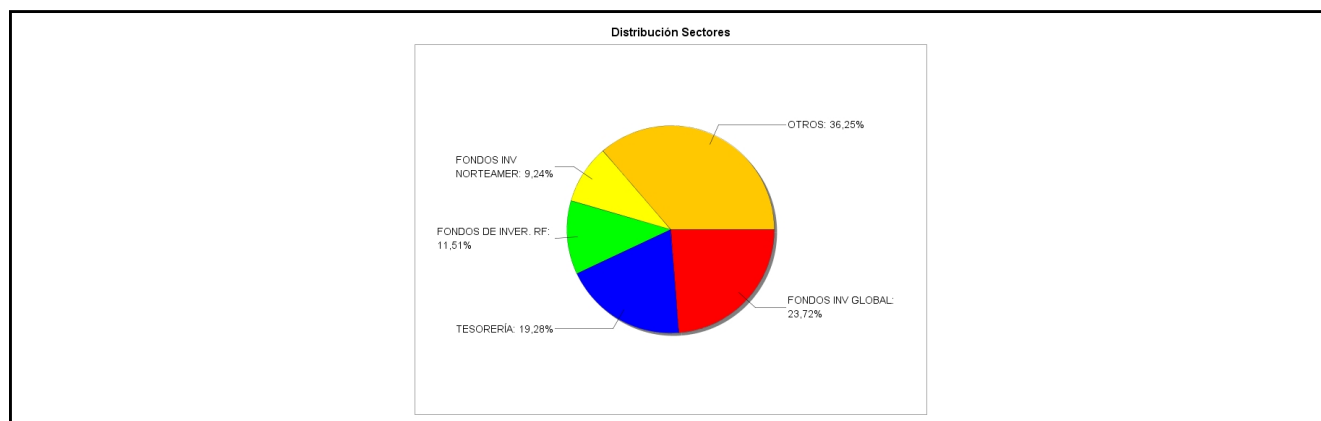
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	797	9,33	426	6,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	797	9,33	426	6,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	6.096	71,37	1.615	25,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.096	71,37	1.615	25,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.893	80,70	2.041	32,02

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

	SI	NO
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

1. El día 28 de enero se ha modificado de oficio el folleto de la IIC al inscribir el cambio de denominación del fondo que ha pasado a ser WAM GLOBAL ALLOCATION FI.

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) A 31/03/2022 existe un partícipe que posee el 23,69% del patrimonio

B) El día 28 de enero se ha inscrito la modificación del Reglamento de Gestión de DP FONGLOBAL FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 339), al objeto de inscribir el cambio de denominación de la institución que pasa a ser WAM GLOBAL ALLOCATION, FI.

D) El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 6.569 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,71%.

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

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, México 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!). 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.

Durante el primer trimestre del año hemos continuado invirtiendo el fondo, que debido al cambio del equipo gestor continuaba en liquidez. Hemos pasado de tener un 68% en liquidez a un 18%. Hemos invertido esa liquidez de manera diversificado aprovechando los movimientos de mercado. Hemos invertido en renta variable americana, europea, emergente y japonesa. En renta fija se ha invertido en fondos con poca duración, por los movimientos de los bancos centrales.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto, por la parte invertida en renta variable el Índice MSCI ACWI Net Total Return EUR (NDEEWNR Index) -3,27% en el trimestre y por la parte invertida en renta fija el Índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR (LEGATREH Index) -5,27% en el trimestre. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido -2,20%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A 31 de marzo, el patrimonio del fondo se situó en 8.539.549,48 euros, representado por 45.054,89433 participaciones con un valor liquidativo de 189,53656 euros por participación cuya titularidad la ostentan 115 participes. El patrimonio a inicio del trimestre era de 6.373.687,00 euros representado por 32.889,21536 participaciones con un valor liquidativo de 193,79261 en manos de 108 participes. La subida de patrimonio efectivo del fondo en el periodo viene explicada por la entrada de participes en el fondo. El fondo ha obtenido una rentabilidad del -2,20% en el periodo. Si comparamos la rentabilidad del fondo con sus índices de referencia el MSCI ACWI Net Total Return EUR y el Índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR, vemos que ha sido superior en el trimestre. Esto se debe a que el fondo ha estado en liquidez la mayor parte del periodo, y cuando se ha comenzado a invertir el mercado ha caído.

El fondo Goldman Sachs Quartix Modified Strategy ha sido el fondo con una mayor revalorización, con un +17,29% desde la compra. Por el lado negativo, el fondo con mayor pérdida es el Brown US Equity Growth con un -15,07%. La liquidez en cuenta corriente en Euros que supere el 1% del patrimonio se repercute en un -0,5%. La liquidez a final de semestre se situaba en un 18% del patrimonio del fondo, concentrada en el depositario. Esto se debe a que la cartera está en plena construcción, buscando los mejores fondos y momentos de entrada. La liquidez en dólares no penaliza. El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el trimestre los gastos totales han ascendido a 0,31% para el fondo.

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

El rendimiento del fondo no es comparable al resto de fondos al no tener el mismo perfil.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales compras realizadas durante el periodo han sido: Compra del fondo Amundi Cash, compra del fondo Franklin Euro Short Duration, compra del fondo Goldman Sachs Quartix Modified Strategy, incremento del fondo Pimco Income, incremento del fondo Artcano Low Volatility, incremento del fondo MFS European Value.

La principal venta del periodo ha sido el fondo Amundi European Value.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

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 periodo de referencia, la IIC no ha operado con derivados. El apalancamiento medio del periodo, por la inversión en fondos de inversión que pueden apalancarse, ha sido del 38,66%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

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 inferior a la del índice de referencia. 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al próximo trimestre, la foto macro agregada a la que nos vamos a enfrentar es una combinación de menor crecimiento y mayor inflación. Periodo desafiante el que se nos presenta en los próximos meses, que además coincidirá en el tiempo con otro acontecimiento que sin duda generará volatilidad en los mercados financieros. La Reserva Federal Americana está en pleno proceso de normalización monetaria. Es decir, subidas de tipos, y lo que quizás es más relevante, la reducción de balance. Recordemos que el balance de la FED ha alcanzado un tamaño de cerca del 40% del PIB USA.

Los riesgos están sesgados a la baja, acentuados por el impacto de la invasión rusa de Ucrania.

Con este panorama, en lo que respecta a los mercados de renta fija, el mercado de bonos se ha movido para reflejar los temores de un cambio más persistente en la inflación. Las perturbaciones en los precios de la energía y las interrupciones en la cadena de suministro pueden seguir ralentizando el proceso de normalización de la inflación, pero esto parece reflejarse plenamente en los precios del mercado. Como resultado, hemos adoptado una postura neutral sobre los activos de renta fija, siempre con predilección del crédito vs Gobiernos, y sin asumir riesgo de duración.

Respecto a renta variable, optamos por una posición más cauta, debido a la falta de visibilidad de la guerra, sus efectos filtrándose en la economía, y las dudas que nos otorgan las altas valoraciones, y las previsiones de beneficios. La clave está en los márgenes. Estamos acostumbrados a correcciones que recuperan rápido pero cuando los beneficios no acompañan podemos asistir a una tendencia bajista hasta que la propia ralentización sirva de estabilizador automático. A largo plazo el crecimiento de los beneficios suele ser similar al del PIB nominal. Esta semana el FMI ha revisado sus estimaciones del PIB real. Las adjuntamos. Nosotros creemos que cuando veamos la contracción en márgenes y el derating de múltiplos probablemente en verano coincidiendo con la reducción de balance de la Fed el mercado dará mejores oportunidades de compra. Por eso estamos ligeramente infraponderados en renta variable. Tras la corrección también en momentos de menor liquidez surgirán oportunidades. La renta variable es mejor antídoto frente a la inflación que la renta fija aunque hay verdaderas oportunidades en renta fija a corto plazo actualmente.

vvv

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM DURACIÓN 0-3 FI	EUR	640	7,49	426	6,69
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	157	1,84	0	0,00
TOTAL IIC		797	9,33	426	6,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		797	9,33	426	6,69
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
LU0997546055 - PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income	EUR	145	1,70	0	0,00
LU0397156430 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Struct	USD	234	2,74	0	0,00
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	500	5,86	0	0,00
LU1883315480 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Europ	EUR	0	0,00	191	2,99
LU0384383286 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	USD	0	0,00	72	1,13
LU1720112173 - PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	EUR	393	4,60	122	1,91
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	EUR	395	4,62	106	1,66
DE000DWS2F23 - PARTICIPACIONES DWS Invest EU	EUR	0	0,00	77	1,21
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	USD	308	3,61	251	3,94
LU1834988278 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	166	1,94	0	0,00
LU0984439249 - PARTICIPACIONES GAN LOCAL EMERG	EUR	208	2,44	0	0,00
DE000DWS2R94 - PARTICIPACIONES Dws Deutschland-TfC	EUR	247	2,90	0	0,00
LU0234572450 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs	USD	455	5,33	214	3,36
LU0929966207 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	USD	88	1,03	92	1,44
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	588	6,89	132	2,08
LU0674140123 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	USD	337	3,94	93	1,46
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	157	1,84	0	0,00
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	541	6,33	188	2,94
LU0236738356 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	EUR	251	2,94	77	1,21
LU0568620131 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	899	10,52	0	0,00
LU0384383872 - PARTICIPACIONES Morgan ST Global Pro	USD	183	2,14	0	0,00
TOTAL IIC		6.096	71,37	1.615	25,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.096	71,37	1.615	25,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.893	80,70	2.041	32,02

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.