

GESTION BOUTIQUE VI, FI

Nº Registro CNMV: 5206

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / ARGOS

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión del compartimento se realizará con el objetivo de que la volatilidad sea inferior al 10% anual. Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas).

Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico,

ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de

solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: DE JUAN FERNANDEZ, MIGUEL

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está

habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

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 Compartimento 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	0,13	0,14	0,13	0,47
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	67.866,85	66.793,83
Nº de Partícipes	185	184
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	7.594	111,8887
2021	7.935	118,8017
2020	7.130	109,0413
2019	7.170	109,1390

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	al fondo
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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,82	-5,82	-3,31	2,23	23,97	8,95	-0,09	12,22	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,54	21-01-2022	-2,54	21-01-2022	-8,26	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,98	09-03-2022	2,98	09-03-2022	7,34	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	18,19	18,19	14,06	10,22	10,13	12,76	25,88	8,99	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,95	12,95	8,30	5,92	9,04	8,30	16,99	5,70	

(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.

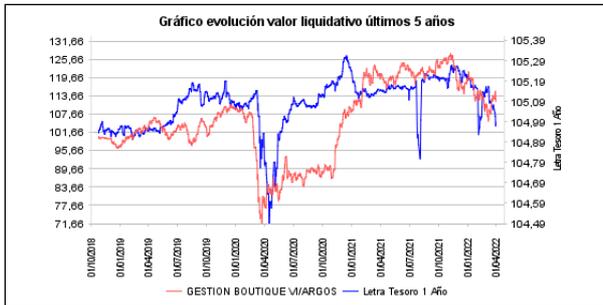
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,37	0,37	0,38	0,37	0,37	1,49	1,51	1,35	0,00

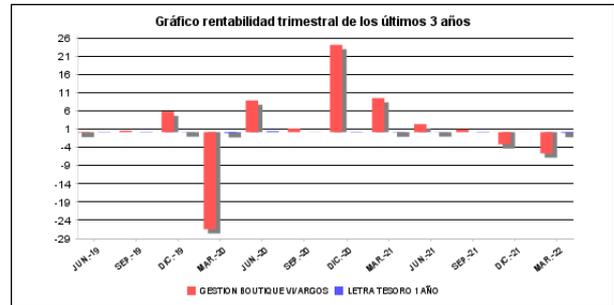
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.985	1.245	-2,68
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	229.323	7.893	-3,11
Renta Variable Euro	5.816	131	0,94
Renta Variable Internacional	312.720	12.770	-1,22
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	17.331	209	-0,59
Global	510.916	13.214	-4,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.814	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	164	-0,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.436.102	37.942	-2,83

*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	6.752	88,91	6.596	83,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	877	11,55	1.007	12,69
* Cartera exterior	5.875	77,36	5.589	70,43
* 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)	839	11,05	1.346	16,96
(+/-) RESTO	2	0,03	-7	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	7.594	100,00 %	7.935	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)	7.935	8.079	7.935	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,58	1,50	1,58	-0,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,06	-3,29	-6,06	74,57
(+) Rendimientos de gestión	-5,68	-2,91	-5,68	84,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	92,75
+ Dividendos	0,10	0,20	0,10	-52,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-91,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,76	-3,16	-5,76	-72,36
± 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	-0,02	0,05	-0,02	-131,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,38	-0,38	-1,11
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	7,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	7,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	49,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-341,96
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,01	-0,02	-416,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	17.540,00
+ 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	17.540,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.594	7.935	7.594	

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

3. Inversiones financieras

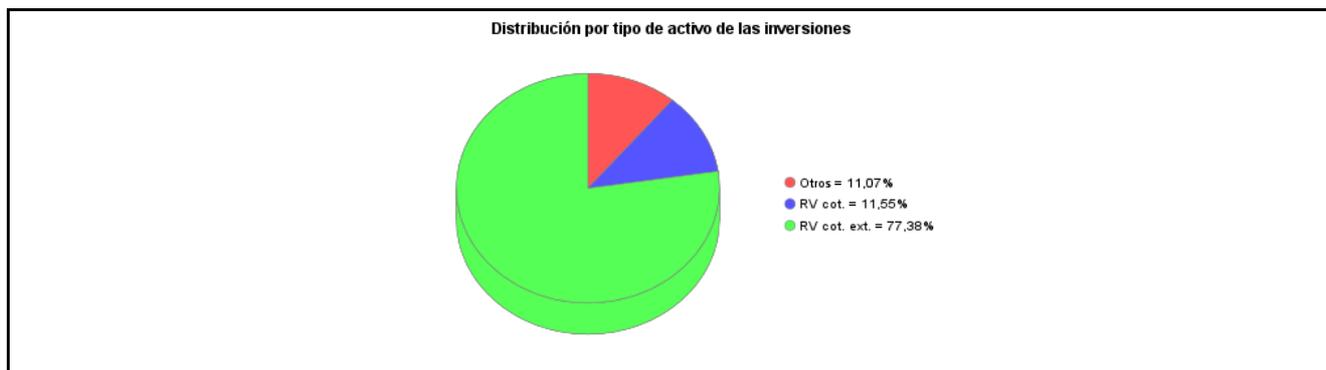
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	877	11,55	1.007	12,68
TOTAL RENTA VARIABLE	877	11,55	1.007	12,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	877	11,55	1.007	12,68
TOTAL RV COTIZADA	5.875	77,38	5.590	70,46
TOTAL RENTA VARIABLE	5.875	77,38	5.590	70,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.875	77,38	5.590	70,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.752	88,93	6.596	83,14

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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 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

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 175.686,42 euros con unos gastos 3 euros.

(H) Gastos financieros por intereses 966,04 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada

normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estanflación y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda embalsada durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación transitoria y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU, existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas, toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón; Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiéndolo 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!) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Hemos incrementado posiciones en algunas de las empresas que ya teníamos en cartera y hemos incorporado alguna nueva, como Ferrari o Cadre Holdings.

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,22% frente al -5,82% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -4,30% y el número de participes ha subido un 0,54%.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad del -5,82% y ha soportado unos gastos de 0,757199% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0 % corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 4,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Deshicimos la posición en Teekay, incrementamos en BRK, LVMH, Perenti Global, Jost Werke, Ferrovial, Inditex, Desktop MEtal y Liliium. E incorporamos Investor A/B, Cadre Holdings y Ferrari

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

World Wrestling Entertainment, Inc. Class A 1,46%

ENERGY TRANSFER LP 1,13%

Berkshire Hathaway Inc. 1,07%

Teekay Corporation 0,39%

Berkshire Hathaway Inc. New 0,27%

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

LILIUM N V -0,91%

BREMBO -0,92%

FERROVIAL -0,94%

THE GYM GROUP PLC ORD 0.01P -1,40%

INDITEX -1,72%

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.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del periodo ha sido del -0,36%

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 12,95% (anualizada) mientras que la del Ibex 35 ha sido del 24,95% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,38%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 12,95%.

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.

Como siempre no tenemos previsión sobre el mercado. Esperamos seguir aprovechando la liquidez para incrementar posiciones a la vez que mantener disponible para imprevistos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	531	6,99	579	7,29
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	346	4,56	428	5,39
TOTAL RV COTIZADA		877	11,55	1.007	12,68
TOTAL RENTA VARIABLE		877	11,55	1.007	12,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		877	11,55	1.007	12,68
AU0000061897 - ACCIONES AUSDRILL LTD	AUD	352	4,64	385	4,86
CA00900Q1037 - ACCIONES AIMIA INC	CAD	364	4,80	344	4,34
CA47733C2076 - ACCIONES JEWETT-CAMERON TRADI	USD	105	1,38	126	1,59
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	322	4,23	359	4,52
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	164	2,16	198	2,50
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	390	5,13	255	3,22
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	239	3,14	305	3,85
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	338	4,45	445	5,61
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	293	3,86	363	4,57
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	0	0,00	276	3,48
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	298	3,93	0	0,00
NL0015000F41 - ACCIONES LILLIUM NV	USD	144	1,89	167	2,11
SE0015811963 - ACCIONES INVESTOR AB	SEK	259	3,41	266	3,35
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	478	6,30	396	4,99
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	144	1,89	59	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	321	4,23	354	4,45
US12763L1052 - ACCIONES CADRE HOLDING INC	USD	166	2,19	0	0,00
US18270P1093 - ACCIONES CLARUS CORP	USD	278	3,67	330	4,15
US25058X1054 - ACCIONES TRINE ACQUISITION CO	USD	364	4,80	305	3,84
US29273V1008 - ACCIONES ENERGY TRANSFER LP	USD	303	4,00	217	2,73
US98156Q1085 - ACCIONES WWE	USD	480	6,32	369	4,65
ZAE000209532 - ACCIONES BALWIN PROPERTIES LT	ZAR	73	0,96	71	0,90
TOTAL RV COTIZADA		5.875	77,38	5.590	70,46
TOTAL RENTA VARIABLE		5.875	77,38	5.590	70,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.875	77,38	5.590	70,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.752	88,93	6.596	83,14

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VI / ESTRATEGIA OPCIONES
Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, o sin rating), duración media de cartera renta fija, divisas o sectores. La renta variable será principalmente de alta y media capitalización con un máximo del 20% de la exposición total en baja capitalización (menos de 1.000 millones €). Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

Más del 50% de la exposición total se invertirá en estrategias con opciones cotizadas en mercados organizados de derivados, sobre subyacentes de renta fija pública (Euro Bund, US Treasury), y de renta variable (acciones/índices), invirtiendo el resto (directamente o a través de IIC) en renta variable y/o renta fija pública/privada, sin predeterminación. No existe índice de referencia al gestionarse el compartimento de manera flexible y activa, existiendo alta rotación de cartera por las estrategias de trading utilizadas.

Los emisores/mercados serán preferentemente europeos y norteamericanos, pudiendo invertir hasta 25% de exposición total en emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial.

Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados.

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 y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: T CONSEIL SARL-S

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

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 Compartimento 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	0,59	0,46	0,59	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,60	-0,48	-0,60

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	5.700,86	5.512,61
Nº de Partícipes	24	18
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	693	121,6455
2021	677	122,7932
2020	592	106,1608
2019	542	105,6170

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,93	-0,93	2,24	5,17	17,08	15,67	0,51		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,34	04-03-2022	-6,34	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	6,25	09-03-2022	6,25	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,00	29,00	17,62	14,76	7,21	12,98	23,90		
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,03	14,03	7,14	8,21	4,75	7,14	13,30		

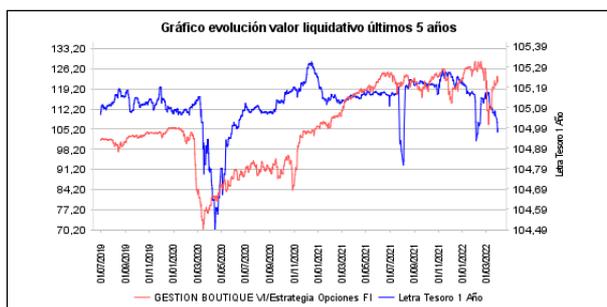
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

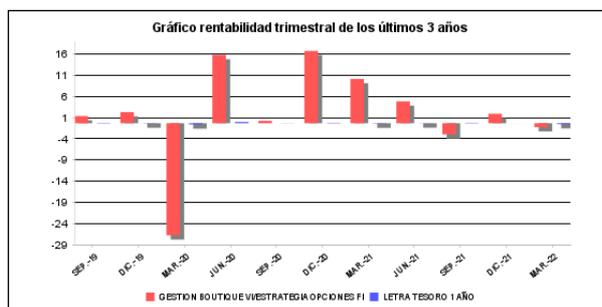
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,58	0,65	0,55	0,54	2,26	2,11	2,38	

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 10/05/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.985	1.245	-2,68
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	229.323	7.893	-3,11
Renta Variable Euro	5.816	131	0,94
Renta Variable Internacional	312.720	12.770	-1,22
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	17.331	209	-0,59
Global	510.916	13.214	-4,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.814	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	164	-0,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.436.102	37.942	-2,83

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	388	55,99	427	63,07
* Cartera interior	169	24,39	132	19,50
* Cartera exterior	219	31,60	295	43,57
* 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)	114	16,45	113	16,69
(+/-) RESTO	191	27,56	137	20,24
TOTAL PATRIMONIO	693	100,00 %	677	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)	677	682	677	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,82	-2,96	3,82	-235,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,45	2,22	-1,45	-169,08
(+) Rendimientos de gestión	-0,83	3,18	-0,83	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-6,73
+ Dividendos	0,07	0,19	0,07	-60,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	17,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,70	-3,75	-2,70	24,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,16	6,31	1,16	-80,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,64	0,43	0,64	56,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,96	-0,62	-30,85
- Comisión de gestión	-0,33	-0,54	-0,33	35,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,28	-0,22	18,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,11	-0,05	48,60
(+) 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)	693	677	693	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	154	22,14	143	21,06
TOTAL RENTA FIJA	154	22,14	143	21,06
TOTAL RV COTIZADA	40	5,79	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	40	5,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	194	27,93	143	21,06
TOTAL RV COTIZADA	185	26,61	312	46,05
TOTAL RENTA VARIABLE	185	26,61	312	46,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	185	26,61	312	46,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	378	54,54	454	67,11

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
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	48	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	96	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	675	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	100	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	50	Inversión
Total subyacente renta variable		969	
TOTAL DERECHOS		969	
ADIDAS AG NA O.N.	OPCION ADIDAS AG NA O.N. 100	18	Inversión
ADVANCED MICRO DEVICES INC	OPCION ADVANCED MICRO DEVICES INC 100	8	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Vonovia	OPCION Vonovia 100	17	Inversión
13BN1	OPCION 13BN1 100	22	Inversión
13BN1	OPCION 13BN1 100	20	Inversión
Carrefour	OPCION Carrefour 100	15	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	21	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	10	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	10	Inversión
DANONE	OPCION DANONE 100	14	Inversión
DANONE	OPCION DANONE 100	20	Inversión
13EA1	OPCION 13EA1 100	45	Inversión
13EN1	OPCION 13EN1 100	32	Inversión
13EN1	OPCION 13EN1 100	12	Inversión
ETSY	OPCION ETSY 100	10	Inversión
ETSY	OPCION ETSY 100	9	Inversión
ETSY	OPCION ETSY 100	13	Inversión
ETSY	OPCION ETSY 100	15	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	19	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	18	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	31	Inversión
SOCIETE GENERALE	OPCION SOCIETE GENERALE 100	20	Inversión
SOCIETE GENERALE	OPCION SOCIETE GENERALE 100	20	Inversión
HEINEKEN	OPCION HEINEKEN 100	32	Inversión
Intel Corporation	OPCION Intel Corporation 100	13	Inversión
Intel Corporation	OPCION Intel Corporation 100	13	Inversión
Intel Corporation	OPCION Intel Corporation 100	14	Inversión
KERING	OPCION KERING 100	50	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MASTERCARD INCORPORATED	OPCION MASTERCARD INCORPORATED 100	28	Inversión
13MC1	OPCION 13MC1 100	100	Inversión
Michelin	OPCION Michelin 100	21	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	20	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	36	Inversión
Netflix, Inc.	OPCION Netflix, Inc. 100	28	Inversión
Netflix, Inc.	OPCION Netflix, Inc. 100	23	Inversión
Netflix, Inc.	OPCION Netflix, Inc. 100	27	Inversión
NIKE INC	OPCION NIKE INC 100	11	Inversión
Novartis	OPCION Novartis 100	30	Inversión
NVIDIA Corporation	OPCION NVIDIA Corporation 100	17	Inversión
NVIDIA Corporation	OPCION NVIDIA Corporation 100	23	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	26	Inversión
NVIDIA Corporation	OPCION NVIDIA Corporation 100	23	Inversión
APAM	OPCION APAM 100	23	Inversión
Vonovia	OPCION Vonovia 100	9	Inversión
Vonovia	OPCION Vonovia 100	10	Inversión
ATOS	OPCION ATOS 100	6	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON	OPCION ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON 100	11	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON	OPCION ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON 100	13	Inversión
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 103	22	Inversión
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 103	11	Inversión
13OR1	OPCION 13OR1 100	30	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	14	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
13OR1	OPCION 13OR1 100	25	Inversión
13OR1	OPCION 13OR1 100	44	Inversión
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 103	10	Inversión
Philip Morris International In	OPCION Philip Morris International In 100	25	Inversión
Philip Morris International In	OPCION Philip Morris International In 100	16	Inversión
PayPal Holdings, Inc.	OPCION PayPal Holdings, Inc. 100	19	Inversión
PayPal Holdings, Inc.	OPCION PayPal Holdings, Inc. 100	9	Inversión
PayPal Holdings, Inc.	OPCION PayPal Holdings, Inc. 100	16	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	20	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	14	Inversión
WESTERN UNION COMPANY (THE)	OPCION WESTERN UNION COMPANY (THE) 100	9	Inversión
13SA	OPCION 13SA 100	18	Inversión
13SA	OPCION 13SA 100	16	Inversión
13SA	OPCION 13SA 100	24	Inversión
SAP SE O.N.	OPCION SAP SE O.N. 100	28	Inversión
STARBUCKS CORP	OPCION STARBUCKS CORP 100	23	Inversión
STARBUCKS CORP	OPCION STARBUCKS CORP 100	22	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	27	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	169	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	172	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	221	Inversión
APAM	OPCION APAM 100	12	Inversión
13TO1	OPCION 13TO1 100	20	Inversión
13TO1	OPCION 13TO1 100	32	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
13TO1	OPCION 13TO1 100	16	Inversión
UNIBAIL GROUP STAPLED	OPCION UNIBAIL GROUP STAPLED 100	17	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL -RODAMCO-WE 100	28	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL -RODAMCO-WE 100	27	Inversión
UNIBAIL GROUP STAPLED	OPCION UNIBAIL GROUP STAPLED 100	28	Inversión
WORLDLINE	OPCION WORLD LINE 100	18	Inversión
ADIDAS AG NA O.N.	OPCION ADIDAS AG NA O.N. 100	19	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	120	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	110	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	665	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	130	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	135	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	70	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	64	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	165	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	125	Inversión
Total subyacente renta variable		3835	
TOTAL OBLIGACIONES		3835	

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

	SI	NO
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 59,22% de participación.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 559.718,25 euros con unos gastos de 9,54 euros.

(H) Gastos financieros por intereses 308,87 euros Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estanflación y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda embalsada durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación transitoria y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU, existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas, toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón; Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiendo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las

economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Con la subida de la bolsa, la exposición con puts se ha reducido en parte y se ha integrado más protección en la cartera (venta de call spread o compra de put). Se ha vendido calls cubiertas en una parte más importante de la cartera de acciones.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,22% frente al -0,93% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha aumentado un 2,45% y el número de partícipes se han incrementado en un 33,33%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,93% y ha soportado unos gastos de 0,576682% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -4,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha invertido en Inditex, Aperam, Renault durante el trimestre. Ha aumentado la posición en Alibaba y Vonovia.

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

DJ EURO STOXX50 1,30%

UNIBAIL GROUP STAPLED 0,61%

UNUM GROUP 0,41%

ORANGE 0,37%

CARREFOUR 0,37%

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

RENAULT -0,82%

CAC 40 INDEX -1,25%

ATOS -1,35%

DAX INDEX -1,56%

Facebook, Inc. - Class A -1,75%

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.

El compartimento ha vendido puts durante el trimestre sobre acciones europeas y americanas, como los trimestres pasados. Con la alta volatilidad al final de febrero/principio de marzo, se ha rollado algunas posiciones y se ha expuesto más a corto plazo para poder reaccionar en caso de fuerte volatilidad.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: TOTALENERGIES, SPY MAY 2022, SANOFI MAY 2022, EISY MAY 2022, CAC 40 INDEX, ODAX APR2, entre otras. La mayoría de la operativa es en derivados.

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 1,16% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 57,74%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 548.735,66 euros con unos gastos de 16,14 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del período ha sido de un -0,48%

A la fecha de referencia 31/03/2022 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, que suponen un 32,41% del patrimonio total.

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

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 29% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 24,95% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,38%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 14,03%.

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.

Se espera mercados todavía volátiles sin dirección, aunque no vemos los índices incrementarse demasiado.

Por otro lado, vemos como una tendencia bajista parece instalarse con la guerra en Ucrania y deducimos que los tipos de intereses que deberían subir. La volatilidad, por su parte, debería quedarse suficientemente alta como para recuperar primas importantes. Así podríamos emplear la técnica de vender puts a corto plazo para aprovechar el valor temporal sin arriesgarse demasiado y poder rollar si la bolsa baja rápidamente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2022-04-01	EUR	26	3,69	0	0,00
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	24	3,51
ES0L02202114 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	24	3,51
ES0L02210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,61 2022-04-01	EUR	26	3,69	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2022-04-01	EUR	26	3,69	0	0,00
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	24	3,51
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2022-04-01	EUR	26	3,69	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,77 2022-01-03	EUR	26	3,69	24	3,51
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	26	3,69	24	3,51
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	24	3,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		154	22,14	143	21,06
TOTAL RENTA FIJA		154	22,14	143	21,06
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	40	5,79	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		40	5,79	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		40	5,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		194	27,93	143	21,06
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	17	2,51	10	1,43
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	24	3,47
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	5	0,71	15	2,21
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	16	2,38
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	0	0,00	20	2,94
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	27	4,06
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE SA	EUR	0	0,00	21	3,08
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	24	3,44	31	4,51
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	19	2,78
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	41	5,90	37	5,46
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	20	2,90	0	0,00
US01609W1027 - ADRI ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	69	9,93	21	3,08
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	18	2,67
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	0	0,00	17	2,47
US91529Y1064 - ACCIONES UNUM GROUP	USD	0	0,00	22	3,19
US9598021098 - ACCIONES WESTERN UNION CO THE	USD	8	1,22	16	2,32
TOTAL RV COTIZADA		185	26,61	312	46,05
TOTAL RENTA VARIABLE		185	26,61	312	46,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		185	26,61	312	46,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		378	54,54	454	67,11

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable española, de cualquier capitalización y sector, cotizada en mercados españoles, y minoritariamente en renta variable de emisores/mercados de otros países zona euro. Podrá existir concentración sectorial.

Se invertirá principalmente en valores del Mercado Continuo español, seleccionados mediante análisis fundamental (utilizando un modelo de valoración que compara el valor de mercado con el valor intrínseco del activo, a efectos de seleccionar aquellos con alto potencial de revalorización).

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de OCDE. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-)

o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año.

La exposición máxima al riesgo de divisa será del 25% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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 y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: NAVARRO CASANOVA, JAVIER

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración

o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

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 Compartimento 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	0,02	0,03	0,02	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,36	-0,12	-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	20.093,17	19.868,62
Nº de Partícipes	24	23
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	1.728	85,9817
2021	1.763	88,7172
2020	1.380	79,7853
2019	1.434	103,3688

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo
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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,08	-3,08	0,16	-0,88	24,53	11,19	-22,81		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,29	04-03-2022	-4,29	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,36	09-03-2022	3,36	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,56	22,56	14,42	15,06	12,58	14,59	33,90		
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41		
IBEX35 TOTAL RETURN	25,22	25,22	18,00	16,21	13,76	16,12	33,84		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,05	18,05	9,78	10,99	9,45	9,78	20,60		

(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.

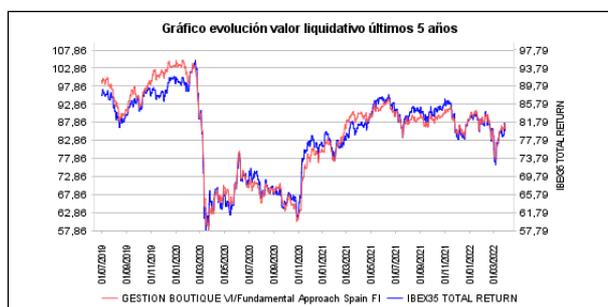
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,36	0,39	0,37	0,37	1,47	1,45	1,15	

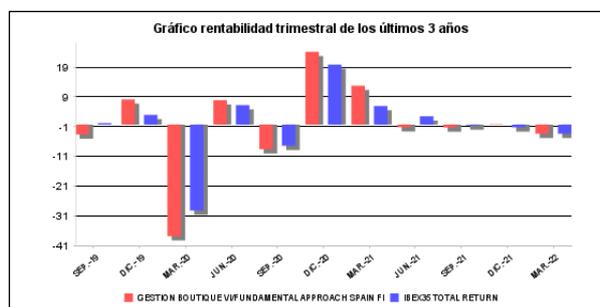
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 11/05/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.985	1.245	-2,68
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	229.323	7.893	-3,11
Renta Variable Euro	5.816	131	0,94
Renta Variable Internacional	312.720	12.770	-1,22
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	17.331	209	-0,59
Global	510.916	13.214	-4,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.814	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	164	-0,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.436.102	37.942	-2,83

*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.708	98,84	1.724	97,79
* Cartera interior	1.442	83,45	1.441	81,74
* Cartera exterior	266	15,39	283	16,05
* 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)	13	0,75	34	1,93
(+/-) RESTO	6	0,35	4	0,23
TOTAL PATRIMONIO	1.728	100,00 %	1.763	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)	1.763	1.760	1.763	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,15	0,01	1,15	9.898,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,17	0,16	-3,17	-2.060,80
(+) Rendimientos de gestión	-2,76	0,55	-2,76	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,10	0,35	1,10	213,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,86	0,20	-3,86	-1.977,43
± 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	0,00	0,00	0,00	90,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,39	-0,41	1,85
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	2,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	42,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	-1.033,69
(+) 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)	1.728	1.763	1.728	

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 RV COTIZADA	1.442	83,44	1.441	81,74
TOTAL RENTA VARIABLE	1.442	83,44	1.441	81,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.442	83,44	1.441	81,74
TOTAL RV COTIZADA	266	15,41	283	16,07
TOTAL RENTA VARIABLE	266	15,41	283	16,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	266	15,41	283	16,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.708	98,85	1.724	97,81

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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 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

(H) Gastos financieros por intereses 12,11 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estancamiento 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 subiéndolo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer trimestre de 2022 los mercados han tenido un comportamiento negativo (IBEX 35 -3,08 %; Eurostoxx 50 -9,21%, S&P 500 -4,95 % Nasdaq 100 -9,8 %) y con fuerte volatilidad condicionados por dos razones: Normalización acelerada de la política monetaria de los bancos centrales. Es decir, retirada de estímulos y subidas de tipos de interés, obligados por las altas tasas de inflación; España 9,8 %, Europa 7,5 %, EEUU 7,9 %; datos no vistos en los últimos cuarenta años. La tesis que la inflación era transitoria comenzó a cambiar durante el trimestre. Los bancos centrales han de ir con extremo cuidado para evitar que el crecimiento se deteriore excesivamente. Invasión de Ucrania por las fuerzas armadas rusas con muchas implicaciones económicas por las duras sanciones impuestas a Rusia; gran exportador de materias primas. Ucrania también es un importante productor de grano, aceites, arcillas, etc. Europa es una de las regiones más afectadas en esta situación por ser un gran importador de petróleo y gas natural de Rusia. El resultado de ambos factores tendrá un impacto negativo en el crecimiento económico ya que se reduce la competitividad de las empresas y reduce la capacidad adquisitiva de los consumidores. En general, vamos a ver un incremento de la regionalización (versus la globalización) y un aumento del gasto en defensa.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex35 Total Return. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de dicho índice de referencia es del -3,08% frente al -3,08% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -1,98% y el número de participes ha aumentado un 4,35%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,08% y ha soportado unos gastos de 0,356631% sobre el patrimonio medio.

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 0,94%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre del año se realizaron los siguientes movimientos en la cartera: ENERO: - Compra de valores que ya estaban en cartera para promediar ya que ofrecían una buena oportunidad de compra al cotizar por debajo de su valor fundamental: ATOS. FEBRERO: - Sin movimientos.

MARZO: - Compra de valores que ya estaban en cartera para promediar ya que ofrecían una buena oportunidad de compra al cotizar por debajo de su valor fundamental: TECNICAS REUNIDAS.

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

DEOLEO 1,13%
TELEFONICA 0,88%
REPSOL 0,87%
ECONOCOM GROUP 0,42%
ACS CONST. 0,35%

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

GLOBAL DOMINION ACCESS,S.A. -0,69%
GESTAMP AUTOMOCIÓN -1,08%
PROSUS -1,36%
ATOS -1,47%
TALGO -1,84%

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.

Tampoco se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del período ha sido de -0,12%

A la fecha de referencia 31/03/2022 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, concretamente un 98,87% en acciones, mayoritariamente, nacionales.

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

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 22,56% (anualizada), mientras que la del índice de referencia ha sido de 25,22%.

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 18,05%.

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.

Está por cuantificar el impacto efectivo de estos factores en los Beneficios por Acción, sobre todo en las Compañías europeas y que empezaremos a ver en las próximas semanas, cuando se publiquen los resultados del primer trimestre 2022. Normalmente los conflictos geopolíticos suelen ser oportunidades de compra, pero se impone la prudencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONESIMERLIN PROPERTIES SO	EUR	49	2,82	44	2,50
ES0105027009 - ACCIONESICIA DE DISTRIBUCION	EUR	77	4,46	81	4,62
ES0105043006 - ACCIONESINATURHOUSE HEALTH SA	EUR	19	1,09	19	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO SA	EUR	82	4,72	113	6,44
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	22	1,25	25	1,43
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	79	4,54	91	5,14
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	47	2,74	66	3,75
ES0110047919 - ACCIONES IDEOLEO SA	EUR	81	4,71	62	3,50
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	97	5,60	91	5,18
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	101	5,83	96	5,43
ES0129743318 - ACCIONES ELECTNOR SA	EUR	18	1,05	17	0,99
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	51	2,93	46	2,58
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER	EUR	59	3,39	66	3,77
ES0166300212 - ACCIONES NICOLAS CORREA SA	EUR	59	3,40	61	3,48
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	106	6,15	102	5,80
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	121	7,03	106	6,03
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	38	2,19	44	2,51
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	78	4,52	79	4,49
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	57	3,30	39	2,20
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	125	7,22	109	6,21
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	78	4,50	81	4,60
TOTAL RV COTIZADA		1.442	83,44	1.441	81,74
TOTAL RENTA VARIABLE		1.442	83,44	1.441	81,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.442	83,44	1.441	81,74
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA/NV	EUR	77	4,43	69	3,93
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	44	2,54	32	1,79
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	55	3,19	64	3,61
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	45	2,58	49	2,78
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	46	2,67	70	3,96
TOTAL RV COTIZADA		266	15,41	283	16,07
TOTAL RENTA VARIABLE		266	15,41	283	16,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		266	15,41	283	16,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.708	98,85	1.724	97,81

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / NUBEO

Fecha de registro: 10/01/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se seguirá una filosofía de inversión en valor seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de reversión a valoraciones normalizadas.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Directamente no se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados a través de otras IIC.

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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Asesor de inversión: NUBEO CAPITAL MANAGEMENT, S. L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está

habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

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 Compartimento 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	1,83	0,82	1,83	4,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,48	-0,48

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	9.572,12	9.335,72
Nº de Partícipes	31	31
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	1.209	126,3059
2021	1.222	130,8839
2020	928	112,3441
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,50	-3,50	2,37	5,29	20,17	16,50	0,00		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,34	24-01-2022	-5,34	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	5,12	16-03-2022	5,12	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,41	26,41	13,14	13,08	12,15	14,22	23,80		
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,49	17,49	10,06	9,74	11,72	10,06	14,45		

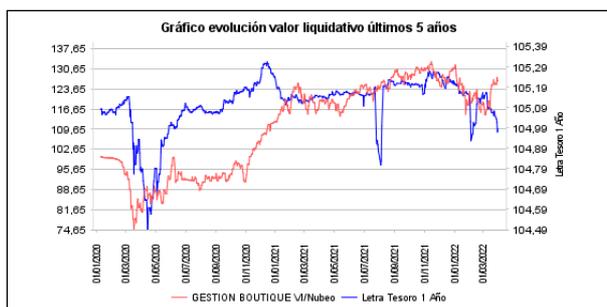
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

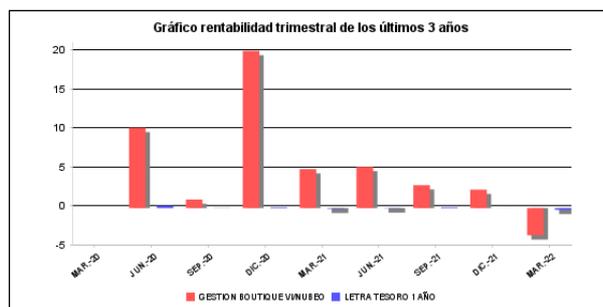
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,46	0,42	0,48	1,72	1,97	0,00	

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.985	1.245	-2,68
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	229.323	7.893	-3,11
Renta Variable Euro	5.816	131	0,94
Renta Variable Internacional	312.720	12.770	-1,22
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	17.331	209	-0,59
Global	510.916	13.214	-4,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.814	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	164	-0,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.436.102	37.942	-2,83

*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	1.181	97,68	1.165	95,34
* Cartera interior	105	8,68	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.076	89,00	1.165	95,34
* 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)	44	3,64	53	4,34
(+/-) RESTO	-17	-1,41	4	0,33
TOTAL PATRIMONIO	1.209	100,00 %	1.222	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)	1.222	1.201	1.222	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,53	-0,62	2,53	-489,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,65	2,39	-3,65	-245,45
(+) Rendimientos de gestión	-3,23	3,09	-3,23	-199,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,22	0,14	0,22	46,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,34	2,99	-3,34	-206,03
± 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	-0,11	-0,04	-0,11	-175,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,70	-0,42	-42,93
- Comisión de gestión	-0,33	-0,55	-0,33	43,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	7,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,06	36,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	84,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	283,91
+ 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	283,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.209	1.222	1.209	

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 RV COTIZADA	105	8,72	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	105	8,72	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	105	8,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.076	89,01	1.165	95,34
TOTAL RENTA VARIABLE	1.076	89,01	1.165	95,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.076	89,01	1.165	95,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.181	97,73	1.165	95,34

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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 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

<p>(A) Un partícipe significativo con 71,06% de participación.</p> <p>(F) Compra el 04/02/2022 al depositario por un importe de 23,49 coronas noruegas a un tipo de cambio de 0,10046828.</p> <p>(F) Compra el 14/03/2022 al depositario por un importe de 10.622,67 libras a un tipo de cambio de 1,19502912.</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 50,31 euros</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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</p>

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 subiéndolo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre

una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el trimestre, NUBEO ha ajustado sucesivamente la cartera a un entorno modificado significativamente por el rápido aumento de los precios de las materias primas, de las tasas de inflación y por los sucesos bélicos en Ucrania. Con este contexto, se han realizado inversiones en valores ligados a las materias primas buscando cierta protección, a la vez que se han evitado compañías con valoraciones exigentes ante el previsible impacto de las medidas de los bancos centrales para controlar la esalada de precios. La cartera en todo caso mantiene una filosofía de equilibrios entre tesis y diversificación de sectores y geografías.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,22% frente al -3,50% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha caído un 1,05% y el número de participes no ha variado. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,50% y ha soportado unos gastos de 0,418218% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -4,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Con el inicio del año se llevó a cabo un ajuste en la cartera con el objetivo de completar la reducción del número de inversiones. Así, se desinvirtió en valores como Strix, EVO, Lotus, BIOX, RVRC, Clasquin o Eckert, y se concentraron posiciones en JDC o Epsilon. Si iniciaron inversiones en la alemana Nynomic, la noruega TGS, Alfunds, Nordnet, Amadeus IT y más recientemente la petrolera GTE y el trader de commodities Glencore.

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

ITAU UNIBANCO HOLDINGS S.A. ADR EACH REPR 1 PRF NP 1,80%

TGS-NOPEC GEOPHYS 1,77%

Buenaventura Mining Company Inc. 1,53%

ALLEGRO.EU SA 1,46%

EPSILON NET SA 1,41%

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

Nokia Corporation -1,08%

MEDIA AND GAMES INV. EO 1 -1,16%

IMPAX ASSET MANAGEMENT GROUP PLC ORD 1P -1,33%

Evolution AB -1,47%

ALLFUNDS GROUP PLC -2,35%

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.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del período ha sido de -0,48%

A la fecha de referencia 31/03/2022 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, siendo un 97,72% el porcentaje invertido en acciones.

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

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 26,41% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 24,95% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,38%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 17,49%.

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.

Las perspectivas del mercado apuntan a un periodo dilatado con niveles de precios altos en un contexto macro y monetario muy frágil, que está afectando en última instancia a las tasas de crecimiento. En los mercados asiáticos la economía china se está viendo afectada por el rebrote de la pandemia y los cuellos de botella de las cadenas de suministro. En Europa la invasión rusa de Ucrania ha modificado significativamente las expectativas en materia de gasto público, política monetaria y expectativas de inflación. El BCE por ahora no ha tomado medidas significativas en tipos pero sí está ajustando en las medidas de QE. La Reserva Federal ya ha iniciado la senda de subida de tipos, con los precios de los bonos en el tramo largo de la curva significativamente al alza. Los resultados empresariales pueden verse afectados por el contexto en términos de ventas e inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	47	3,92	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	58	4,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		105	8,72	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		105	8,72	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		105	8,72	0	0,00
BE0003604155 - ACCIONES LOTUS BAKERIES NV	EUR	0	0,00	45	3,66
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	34	2,78	41	3,36
DE0005659700 - ACCIONES ECKERT & ZIEGLER STR	EUR	47	3,85	48	3,97
DE000A0B9N37 - ACCIONES JDC GROUP AG	EUR	86	7,08	81	6,66
DE000A0MSN11 - ACCIONES NYNOMIC AG	EUR	54	4,50	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	47	3,85
FR0004152882 - ACCIONES CLASQUIN	EUR	0	0,00	38	3,13
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	0	0,00	38	3,10
GB0004905260 - ACCIONES IMPAX ASSET MANAGEME	GBP	66	5,45	69	5,62
GB00BF7J2535 - ACCIONES TRIDENT ROYALTIES PL	GBP	14	1,15	0	0,00
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC	GBP	0	0,00	49	4,02
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	48	3,97	43	3,54
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS SA	EUR	35	2,86	0	0,00
GRS497003012 - ACCIONES PREMIA SA	EUR	0	0,00	16	1,33
GRS498003003 - ACCIONES EPSILON NET SA	EUR	97	7,98	73	5,95
GRS503003014 - ACCIONES ENTERSOFT SA SOFTWAR	EUR	44	3,63	52	4,28
IM00BF0FMG91 - ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP	0	0,00	36	2,93
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	46	3,78	0	0,00
IT0004171440 - ACCIONES ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	36	2,95	0	0,00
IT0005411209 - ACCIONES GVS SPA	EUR	42	3,46	0	0,00
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	47	3,92	0	0,00
KYG1117K1141 - ACCIONES BIOCERES CROP SOLUTI	USD	0	0,00	35	2,90
KYG982391099 - ACCIONES XP INC	USD	31	2,59	47	3,82
LU2237380790 - ACCIONES ALLEGRO.EU SA	PLN	0	0,00	34	2,81
MT0000580101 - ACCIONES MEDIA AND GAMES INVE	EUR	49	4,09	79	6,49
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	44	3,64	0	0,00
NO0010907090 - ACCIONES NORDIC UNMANNED AS	NOK	34	2,78	0	0,00
PAP169941328 - ACCIONES BANCO LATINOAM-E	USD	0	0,00	31	2,52
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GRO	SEK	0	0,00	61	4,96
SE0015192067 - ACCIONES NORDNET AB PUBL	SEK	49	4,07	0	0,00
SE0015962485 - ACCIONES RVRC HOLDING AB	SEK	0	0,00	50	4,10
US2044481040 - ADR BUENAVENTURA-INV	USD	43	3,54	48	3,92
US38500T1016 - ACCIONES GRAN TIERRA ENERGY I	USD	31	2,58	0	0,00
US4655621062 - ADR ITAU UNIBANCO HOLDIN	USD	52	4,27	0	0,00
US48581R2058 - GDR KASPI.KZ JSC	USD	0	0,00	48	3,96
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	49	4,09	55	4,46
TOTAL RV COTIZADA		1.076	89,01	1.165	95,34
TOTAL RENTA VARIABLE		1.076	89,01	1.165	95,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.076	89,01	1.165	95,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.181	97,73	1.165	95,34

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VI / KALDI
Fecha de registro: 08/04/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o calificación crediticia del emisor/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

Se podrá invertir de 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. La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de forma indirecta a través de IIC.

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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. 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 compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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 Compartimento 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	0,54	0,36	0,54	1,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,48	-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	34.454,91	33.780,71
Nº de Partícipes	32	34
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	3.757	109,0346
2021	3.929	116,3072
2020	3.030	109,6680
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,25	-6,25	-0,30	1,22	8,06	6,05			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,16	03-02-2022	-4,16	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,67	16-03-2022	2,67	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,69	19,69	13,30	9,18	7,40	11,57			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,63	12,63	9,71	7,33	7,94	9,71			

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

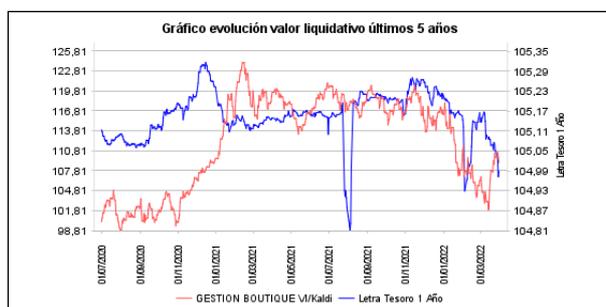
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,44	0,43	0,41	1,70	1,53		

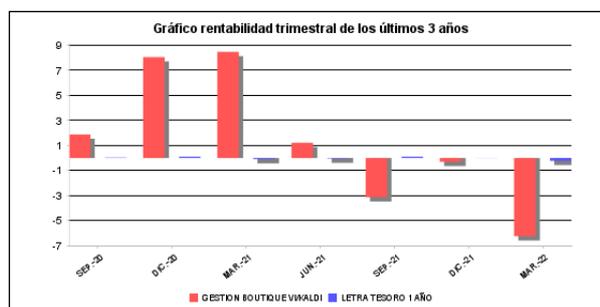
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.985	1.245	-2,68
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	229.323	7.893	-3,11
Renta Variable Euro	5.816	131	0,94
Renta Variable Internacional	312.720	12.770	-1,22
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	17.331	209	-0,59
Global	510.916	13.214	-4,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.814	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	164	-0,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.436.102	37.942	-2,83

*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	3.203	85,25	3.753	95,52

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	568	15,12	464	11,81
* Cartera exterior	2.635	70,14	3.289	83,71
* 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)	605	16,10	182	4,63
(+/-) RESTO	-51	-1,36	-5	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	3.757	100,00 %	3.929	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)	3.929	3.796	3.929	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,08	3,75	2,08	-46,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,71	-0,33	-6,71	1.849,15
(+) Rendimientos de gestión	-6,33	0,06	-6,33	-10.215,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,17	0,11	0,17	40,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,90	-0,33	-1,90	-450,76
± 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)	-4,57	0,25	-4,57	-1.867,33
± Otros resultados	-0,03	0,03	-0,03	-206,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,40	-0,39	-3,33
- Comisión de gestión	-0,33	-0,31	-0,33	-2,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	6,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	43,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	18,53
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	26,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-3,37
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	371.950,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.757	3.929	3.757	

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

3. Inversiones financieras

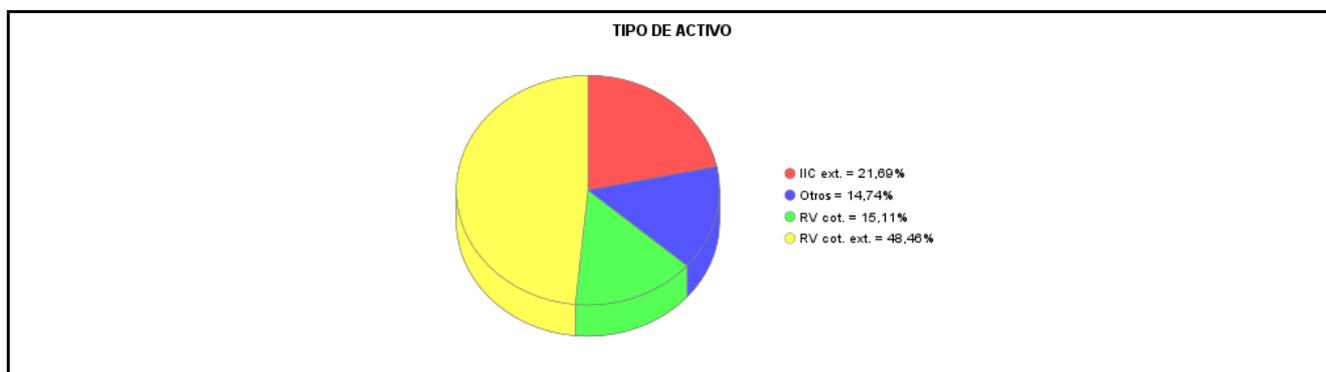
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	568	15,11	464	11,80
TOTAL RENTA VARIABLE	568	15,11	464	11,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	568	15,11	464	11,80
TOTAL RV COTIZADA	1.821	48,46	2.156	54,86
TOTAL RENTA VARIABLE	1.821	48,46	2.156	54,86
TOTAL IIC	814	21,69	1.133	28,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.635	70,15	3.289	83,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.203	85,26	3.753	95,51

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	
CARMIGNAC SÉCURITÉ A	PARTICIPACIONES CARMIGNAC SÉCURITÉ A	290	Inversión
SPDR MSCI WORLD UCIT	FONDOS SPDR MSCI WORLD UCIT	41	Inversión
EMERGING MARKETS INT	FONDOS EMERGING MARKETS INT	101	Inversión
INVESCO DYNAMIC SEMI	FONDOS INVESCO DYNAMIC SEMI	29	Inversión
Total otros subyacentes		461	
TOTAL OBLIGACIONES		461	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

<p>(A) Dos participes significativos con un 28,68% y 32,34% de participación.</p> <p>(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 12.000 euros con unos gastos de 2,04 euros.</p> <p>(F) Venta el 24/01/2022 al depositario por un importe de 72.868,71 dólares canadienses a un tipo de cambio de 0,70055487.</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 409,42 euros</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estanflación y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda embalsada durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación transitoria y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU, existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas, toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón; Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiendo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Este trimestre debido a la situación geopolítica hemos aumentado la liquidez en cartera para atenuar posibles bajadas bruscas del mercado y también para aprovechar los posibles buenos precios que se puedan dar en el mercado que preveemos mantendrá una elevada volatilidad hasta que se estabilice la situación.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,22% frente al -6,25% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -4,38% y el número de participes ha disminuido un -5,88%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -6,25% y ha soportado unos gastos de 0,376649% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,037415% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 4,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han deshechos posiciones en ETF indexados de Semiconductores y en algunas acciones del sector tecnológico. Se ha realizado inversiones en empresas de biotecnología que consideramos muy castigadas y también en empresas del centro y norte de Europa relacionadas con industria y medioambiente que consideramos se han puesto a buen precio.

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

PHARMA MAR 0,95%

NINTENDO CO. LTD 0,60%

EXCHANGE TRADED CONCEPTS TRUST EMQQ EMG MKTS INTER 0,52%

TRANSMEDICS GROUP INC 0,39%

FAES 0,35%

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

NVIDIA Corporation -0,45%

SPDR SERIES TRUST SPDR SP BIOTECH ETF -0,83%

HBM HEALTHCARE IVST-A -1,10%

Facebook, Inc. - Class A -1,71%

INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR DYNAMIC SEMICONDUCTO -1,76%

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 15,45%.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del período ha sido de -0,36%

A la fecha de referencia 31/03/2022 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable.

Las acciones suponen un 63,58% del patrimonio total.

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. Se han vendido las acciones de Acacia Pharma que han recibido una oferta de compra por debajo de nuestro valor de compra. Representaba un 0,3% de peso en cartera.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 28,84% y las posiciones más significativas son:

Carmignac Sécurité A (7,37%)

HBM HEALTHCARE IVST-A (6,16%)

SPDR SERIES TRUST SPDR SP BIOTECH ETF (3,89%)

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

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 19,69% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 24,95% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,38%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 12,63%.

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.

Consideramos que se mantendrá una volatilidad destacada en los mercados y hasta que no se establezca el conflicto no tendremos una visibilidad clara en el medio y largo plazo. A pesar de la situación geopolítica, en nuestra opinión, las valoraciones de las acciones siguen siendo altas en general. Esto es quizá por la falta de opciones de inversión y los bajos tipos de interés. Ante esta situación seguimos analizando las empresas y las adquirimos en función de los precios y sobretodo en las expectativas de crecimiento en el largo plazo. Seguiremos invirtiendo el grueso de nuestra cartera en empresas con buenos fundamentales y en empresas en sectores que consideramos con alto potencial de crecimiento. También una pequeña parte de la cartera la dedicaremos a realizar operaciones en el corto plazo dado la alta volatilidad en los precios.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0126501131 - ACCIONES NMA51 DINAMIA SA	EUR	17	0,45	15	0,39
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	33	0,87	21	0,53
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	225	6,00	203	5,16
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	219	5,84	175	4,45
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	73	1,95	50	1,27
TOTAL RV COTIZADA		568	15,11	464	11,80
TOTAL RENTA VARIABLE		568	15,11	464	11,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		568	15,11	464	11,80
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP LTD	GBP	28	0,74	0	0,00
AU000000FLC5 - ACCIONES FLUENCE CORP LTD	AUD	4	0,10	0	0,00
AU0000153280 - ACCIONES CLEAN TEQ WATER LTD	AUD	7	0,19	0	0,00
CH0238627142 - ACCIONES BOSSARD HOLDING AG	CHF	53	1,41	0	0,00
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	27	0,71	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	88	2,34	116	2,96
GB0009619924 - ACCIONES IQE PLC	GBP	20	0,53	21	0,52
GB00BN2CJ299 - ACCIONES HEIQ PLC	GBP	11	0,30	13	0,33
GB00BYWF9Y76 - ACCIONES ACACIA PHARMA GROUP	EUR	0	0,00	15	0,39
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	0	0,00	165	4,20
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	87	2,33	92	2,33
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	0	0,00	22	0,55
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	43	1,15	0	0,00
PLMOBRK00013 - ACCIONES MO-BRUK SA	PLN	35	0,93	34	0,86
PLTIM0000016 - ACCIONES TIM SA/SIECHNICE	PLN	45	1,20	0	0,00
SE0006422390 - ACCIONES THE HULE GROUP AB	SEK	36	0,96	0	0,00
US0036541003 - ACCIONES ABIOMED INC	USD	0	0,00	63	1,61
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	0	0,00	53	1,35
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	312	8,30	262	6,67
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	47	1,25	185	4,70
US03969F1093 - ACCIONES ARCUS BIOSCIENCES IN	USD	17	0,46	0	0,00
US04744L1061 - ACCIONES ATHERSYS INC	USD	13	0,36	12	0,30
US05380C1027 - ADR AVITA MEDICAL LTD	USD	46	1,23	28	0,71
US29089Q1058 - ACCIONES EMERGENT BIOSOLUTION	USD	64	1,70	66	1,67
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	161	4,28	192	4,89
US4158581094 - ACCIONES HARROW HEALTH INC	USD	46	1,23	16	0,41
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	253	6,74	233	5,93
US4622221004 - ACCIONES IONIS PHARMACEUTICAL	USD	33	0,89	27	0,68
US4627261005 - ACCIONES IROBOT CORP	USD	29	0,76	69	1,77
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	89	2,26
US53632A2015 - ACCIONES LIQTECH INTERNATIONA	USD	16	0,42	26	0,65
US5907171046 - ADR MESOBLAST LTD	USD	11	0,29	8	0,20
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	50	1,28
US6294452064 - ACCIONES NVE CORP	USD	39	1,05	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	66	1,68
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	112	2,97	126	3,21
US8106481059 - ACCIONES SCPHARMACEUTICALS IN	USD	14	0,38	8	0,20
US8354831088 - ACCIONES SONO-TEK CORP	USD	43	1,14	46	1,16
US89377M1099 - ACCIONES TRANSMEDICS GROUP IN	USD	47	1,26	33	0,84
US90184D1000 - ACCIONES TWIST BIOSCIENCE COR	USD	32	0,86	22	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		1.821	48,46	2.156	54,86
TOTAL RENTA VARIABLE		1.821	48,46	2.156	54,86
CH0012627250 - PARTICIPACIONES HBM HEALTHCARE INVES	CHF	254	6,75	242	6,16
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SÉCURITÉ A	EUR	277	7,38	290	7,38
IE00BFY0GT14 - FONDOS SPDR MSCI WORLD UCIT	EUR	42	1,12	0	0,00
US3015058890 - FONDOS EMERGING MARKETS INT	USD	59	1,58	180	4,59
US46137V6478 - FONDOS INVESCO DYNAMIC SEMI	USD	36	0,97	244	6,22
US78464A8707 - FONDOS SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	146	3,89	177	4,50
TOTAL IIC		814	21,69	1.133	28,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.635	70,15	3.289	83,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.203	85,26	3.753	95,51

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VI / FORMULA KAU TECNOLOGIA
Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. En la renta variable, se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. En la renta variable, las inversiones en empresas del sector tecnológico representan más del 50% de la exposición total del compartimento. 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de

solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: KAU MARKETS EAF, S. L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El Asesor de inversiones está registrado como EAFI en CNMV con el número 183.

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 Compartimento 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	0,31	0,00	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-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	10.092,34	14.517,44
Nº de Partícipes	29	32
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	1.132	112,1511
2021	1.806	124,3699
2020	1.518	105,3800
2019	728	82,5869

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,82	-9,82	6,71	5,95	8,35	18,02	27,60	14,36	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,55	03-02-2022	-6,55	03-02-2022	-11,99	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,78	24-02-2022	3,78	24-02-2022	9,54	13-03-2020

(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	32,25	32,25	18,26	11,34	12,59	15,71	33,97	20,48	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	24,27	24,27	12,62	7,39	13,09	12,62	20,47	15,38	

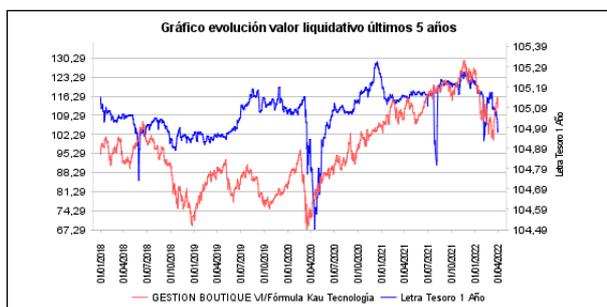
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

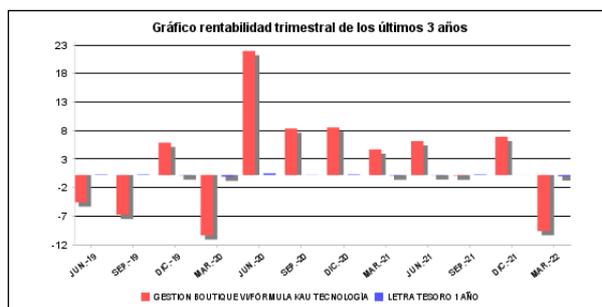
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,43	0,40	0,41	1,62	1,63	1,71	1,45

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.985	1.245	-2,68
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	229.323	7.893	-3,11
Renta Variable Euro	5.816	131	0,94
Renta Variable Internacional	312.720	12.770	-1,22
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	17.331	209	-0,59
Global	510.916	13.214	-4,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.814	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	164	-0,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.436.102	37.942	-2,83

*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	1.078	95,23	1.548	85,71
* Cartera interior	9	0,80	12	0,66

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.070	94,52	1.536	85,05
* 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)	51	4,51	286	15,84
(+/-) RESTO	3	0,27	-28	-1,55
TOTAL PATRIMONIO	1.132	100,00 %	1.806	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)	1.806	1.829	1.806	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-36,18	-7,85	-36,18	-236,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,50	6,54	-14,50	-261,65
(+) Rendimientos de gestión	-14,10	7,67	-14,10	-234,11
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,06	0,16	0,06	-72,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,28	7,84	-12,28	-214,41
± 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)	-1,54	-0,33	-1,54	-242,89
± Otros resultados	-0,34	0,00	-0,34	-5.159,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-1,13	-0,41	-73,08
- Comisión de gestión	-0,33	-0,93	-0,33	73,75
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	28,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	47,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,11	-0,01	93,90
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	92.554,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	25.768,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.132	1.806	1.132	

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

3. Inversiones financieras

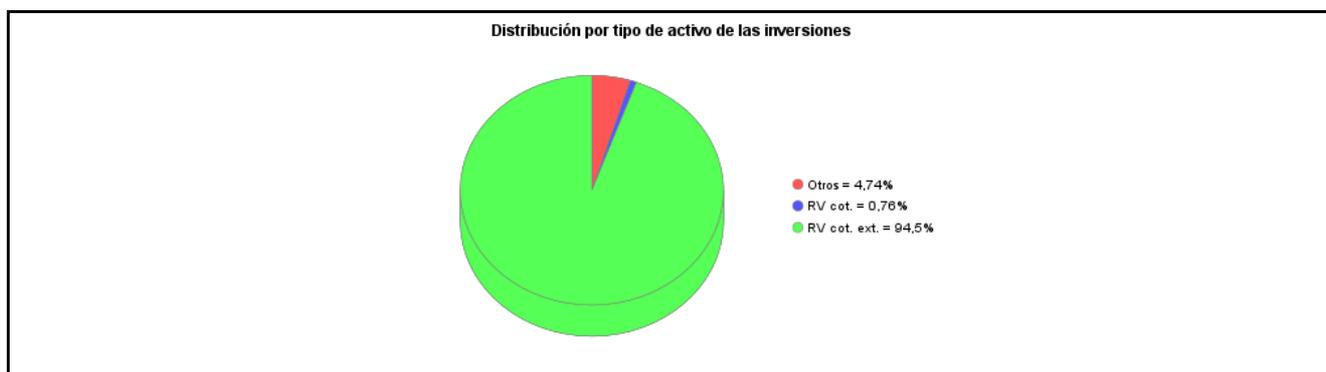
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9	0,76	12	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE	9	0,76	12	0,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9	0,76	12	0,65
TOTAL RV COTIZADA	1.070	94,50	1.472	81,50
TOTAL RENTA VARIABLE	1.070	94,50	1.472	81,50
TOTAL IIC	0	0,00	64	3,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.070	94,50	1.536	85,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.078	95,26	1.548	85,69

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

(C)Redemptions or Decrease of NAV of more than 20%
--

Reducción patrimonial del compartimento GESTION BOUTIQUE VI/Fórmula Kau Tecnología superior al 20%
Register number: 299018

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) Dos partícipes significativos con el 22,30% y 31,93% de participación cada uno.

(F) Compra el 25/01/2022 al depositario por un importe de 285.536,86 dólares a un tipo de cambio de 0,89549083.

(H) Gastos financieros por intereses 123,90 euros

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 este modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de

estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estanflación y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda embalsada durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación transitoria y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU, existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas, toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón; Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiéndolo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre

una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo hemos mantenido la estructura de cartera en términos generales, deshaciendo posiciones para mantener el nivel de liquidez óptimo según nuestra visión y para responder a los reembolsos de capital. Seguimos apostando por las compañías tecnológicas de calidad.

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,22% frente al -9,82% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -37,31% y el número de participes ha caído un -9,38%.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -9,82% y ha soportado unos gastos de 0,406635% 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 -1,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos realizado ventas en diferentes posiciones con el objetivo de adaptar la cartera a las circunstancias de mercado y responder a los reembolsos de capital por parte de los inversores. Se han realizado ventas e las siguientes empresas: CONSTELLATION SOFTWARE INC Alphabet Inc. - Class A Workday, Inc. Western Digital Corporation PayPal Holdings, Inc. THE TRADE DESK INC ARK ETF TR NEXT GENERATION INTERNET ETF ServiceNow, Inc. American Water Works Company, Inc. Salesforce.com Inc Amazon.com, Inc. Analog Devices, Inc. QUALCOMM Incorporated Square, Inc. Class A

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

Berkshire Hathaway Inc. New 1,06%

Amazon.com, Inc. 0,11%

Apple Inc. 0,09%

Mastercard Incorporated 0,06%

Stryker Corporation 0,03%

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

SNOWFLAKE INC -1,02%

Teradyne, Inc. -1,03%

Square, Inc. Class A -1,20%

ARK ETF TR NEXT GENERATION INTERNET ETF -1,54%

Facebook, Inc. - Class A -2,91%

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%.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del periodo ha sido del -0,48%.

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. 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 35,25% (anualizada) mientras que la del Ibex 35 ha sido del 24,95% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,38%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 24,27%.

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.

Seguimos monitorizando el mercado para aprovechar las oportunidades que nos surjan tras las caídas que han sufrido las posiciones en cartera, así como otros nombres que tenemos en vigilancia. La estructura de cartera se mantiene por ahora pero la iremos adaptando según cambie el entorno de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105029005 - ACCIONESIFACEPHI BIOMETRIA SA	EUR	9	0,76	12	0,65
TOTAL RV COTIZADA		9	0,76	12	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE		9	0,76	12	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9	0,76	12	0,65
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	0	0,00	52	2,89
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	60	5,34	70	3,87
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	10	0,91	12	0,69
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	20	1,75	25	1,40
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	111	9,77	127	7,05
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	103	9,11	120	6,65
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	0	0,00	17	0,92
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	0	0,00	11	0,60
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	111	9,79	110	6,07
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	80	7,04	66	3,64
US1985161066 - ACCIONES COLUMBIA SPORTSWEAR	USD	25	2,17	26	1,42
US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON INC	USD	30	2,68	43	2,38
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	27	2,42	30	1,67
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	20	1,74	20	1,10
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	82	7,24	121	6,68
US4824801009 - ACCIONES KLA-TENCOR CORP	USD	30	2,63	34	1,88
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	33	2,91	32	1,78
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	24	2,09	26	1,44
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	109	9,65	116	6,42
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	112	9,93	118	6,53
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	18	1,01
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	0	0,00	22	1,22
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	16	0,89
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	0	0,00	25	1,39
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	31	2,74	45	2,47
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	0	0,00	26	1,45
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	12	1,09	12	0,66
US8807701029 - ACCIONES ITERADYNE INC	USD	40	3,50	53	2,95
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	0	0,00	40	2,23
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	0	0,00	29	1,63
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	0	0,00	9	0,52
TOTAL RV COTIZADA		1.070	94,50	1.472	81,50
TOTAL RENTA VARIABLE		1.070	94,50	1.472	81,50
US00214Q4010 - FONDOS ARK NEXT GENERATION	USD	0	0,00	64	3,54
TOTAL IIC		0	0,00	64	3,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.070	94,50	1.536	85,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.078	95,26	1.548	85,69

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VI / QUANT USA
Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.

Las inversiones en emisores/mercados de EEUU representan más del 50% de la exposición total del compartimento, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos para el resto, en lo que se refiere a la distribución de activos por países (incluidos emergentes).

Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

Se emplean metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia futuro.

La selección de los activos, se llevará a cabo por la Gestora, eligiéndose en cada momento los que, según dictaminen los modelos de gestión cuantitativos empleados, sean más adecuados.

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.

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 Compartimento 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	3,33	1,84	3,33	3,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-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	9.552,37	7.858,57
Nº de Partícipes	45	45
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	944	98,8236
2021	873	111,0922
2020	910	106,9558
2019	975	88,9624

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	0,48	0,00	0,48	0,48	0,00	0,48	patrimonio	al fondo
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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,04	-11,04	2,73	5,41	7,98	3,87	20,23	-3,86	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,57	05-01-2022	-2,57	05-01-2022	-4,35	27-02-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,77	24-02-2022	2,77	24-02-2022	3,35	04-03-2020

(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	14,99	14,99	6,57	8,85	7,95	7,85	12,87	9,47	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,78	12,78	5,40	6,29	5,37	5,40	6,32	6,14	

(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.

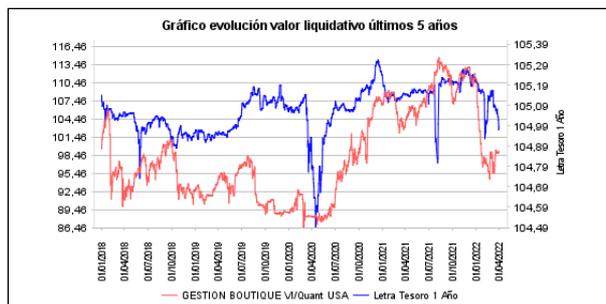
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,73	0,73	0,68	0,62	0,60	2,52	2,44	2,29	0,63

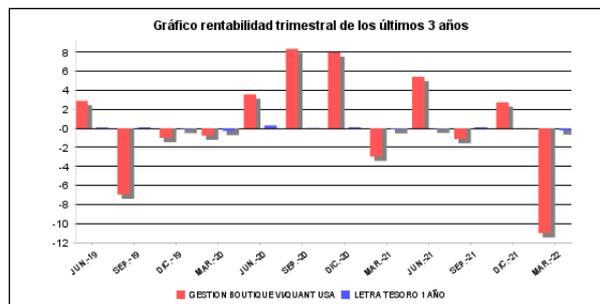
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.985	1.245	-2,68
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	229.323	7.893	-3,11
Renta Variable Euro	5.816	131	0,94
Renta Variable Internacional	312.720	12.770	-1,22
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	17.331	209	-0,59
Global	510.916	13.214	-4,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.814	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	164	-0,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.436.102	37.942	-2,83

*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	780	82,63	710	81,33

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	731	77,44	320	36,66
* Cartera exterior	50	5,30	390	44,67
* 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)	159	16,84	145	16,61
(+/-) RESTO	4	0,42	17	1,95
TOTAL PATRIMONIO	944	100,00 %	873	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)	873	927	873	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,70	-8,27	19,70	-328,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,19	2,79	-12,19	-519,49
(+) Rendimientos de gestión	-11,39	3,59	-11,39	-404,44
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	19,05
+ Dividendos	0,08	0,04	0,08	125,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-27,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,78	1,13	-6,78	-675,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,68	1,97	-4,68	-328,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,30	0,34	-0,30	-186,13
± Otros resultados	0,30	0,12	0,30	130,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,80	-0,80	-2,09
- Comisión de gestión	-0,48	-0,49	-0,48	6,29
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	6,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,16	-0,11	31,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	0,00	-0,11	-4.477,39
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,12	-0,08	31,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	62.100,00
+ 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	62.100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	944	873	944	

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

3. Inversiones financieras

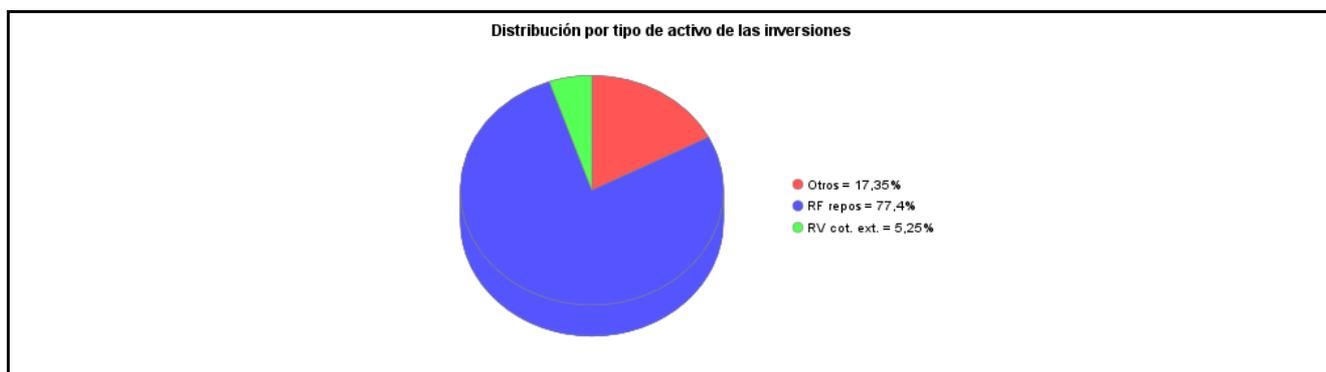
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	731	77,40	320	36,66
TOTAL RENTA FIJA	731	77,40	320	36,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	731	77,40	320	36,66
TOTAL RV COTIZADA	50	5,25	299	34,21
TOTAL RENTA VARIABLE	50	5,25	299	34,21
TOTAL IIC	0	0,00	92	10,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50	5,25	390	44,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	780	82,65	710	81,37

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	
10 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSICA	114	Inversión
Total subyacente renta fija		114	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		125	
TOTAL OBLIGACIONES		239	

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

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 16,18% de participación.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 1.505.553,74 euros con unos gastos de 25,62 euros.

(H) Gastos financieros por intereses 703,77 euros

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 este modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estanflación y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda embalsada durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación transitoria y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU., existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas, toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón; Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU. están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiendo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU. y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la inversión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Nuestra cartera modelo reacciona ante los movimientos del mercado. Con las primeras caídas en la renta variable, hemos ido cubriendo la cartera, pero posteriormente, las distintas estrategias que forman la cartera han ido refugiándose en bonos y liquidez.

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,22% frente al -11,04% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 8,14% y el número de participes no han sufrido variaciones.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -11,04% y ha soportado unos gastos de 0,73% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -4,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre las principales acciones en cartera han sido: Dollar Tree (DLTR), Advanced Micro Devices (AMD), Nvidia (NVDA), Vertex Pharmaceuticals (VRTX), Pepsico (PEP), Mondelez International (MDLZ), American Electric Power (AEP) y Exelon (EXC) entre otras.

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

Berkshire Hathaway Inc. New 1,48%

Amazon.com, Inc. 0,15%

Apple Inc. 0,13%

Mastercard Incorporated 0,08%

Stryker Corporation 0,04%

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

SNOWFLAKE INC -1,44%

Teradyne, Inc. -1,45%

Square, Inc. Class A -1,68%

ARK ETF TR NEXT GENERATION INTERNET ETF -2,16%

Facebook, Inc. - Class A -4,08%

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.

Los derivados de divisas los utilizamos exclusivamente para cubrir los dólares que tenemos en la inversión de las acciones y ETFs. Los derivados utilizados en bonos son exclusivamente utilizados como inversión. Durante este trimestre se ha ido reduciendo el peso en estos de tal forma que en estos momentos representan un pequeño porcentaje en la cartera. Por último, los derivados en renta variable los utilizamos tanto como inversión como en cobertura de nuestras acciones.

-Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados:

E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES

MICRO E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES

EURO FX FUTURES,

30 YEAR US TREASURY BOND FUTURES

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -4,68% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 45,97%.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del periodo ha sido del -0,48%

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. 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 14,99% (anualizada) mientras que la del Ibx 35 ha sido del 24,95% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,38%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 12,78%.

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.

Durante el primer trimestre de 2022 hemos tenido una corrección de cierta entidad. Nuestras estrategias y filosofía de inversión no pretenden predecir nada sino reaccionar ante los movimientos del mercado. Si la corrección se profundiza, nuestras estrategias irán refugiándose, de tal forma que quedarán funcionando las que puedan aprovechar rebotes de cierta duración y entidad. Si por el contrario el mercado vuelve al alza, las estrategias que ahora tenemos refugiadas irán incorporándose a la renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2022-04-01	EUR	122	12,90	0	0,00
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	53	6,11
ES0L02202114 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	53	6,11
ES0L02210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,61 2022-04-01	EUR	122	12,90	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2022-04-01	EUR	122	12,90	0	0,00
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	53	6,11
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2022-04-01	EUR	122	12,90	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,77 2022-01-03	EUR	122	12,90	53	6,11
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	122	12,90	53	6,11
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	53	6,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		731	77,40	320	36,66
TOTAL RENTA FIJA		731	77,40	320	36,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		731	77,40	320	36,66
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	0	0,00	39	4,41
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	0	0,00	5	0,57
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	16	1,64	34	3,87
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	7	0,74	7	0,79
US09075V1026 - ADR BIONTECH SE	USD	6	0,65	9	1,04
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	17	1,82	16	1,89
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	0	0,00	8	0,92
US30214U1025 - ACCIONES EXPONENT INC	USD	0	0,00	14	1,61
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	0	0,00	8	0,91
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP	USD	0	0,00	10	1,09
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	0	0,00	12	1,43
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	8	0,91
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	25	2,84
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	0	0,00	13	1,49
US69753M1053 - ACCIONES PALOMAR HOLDINGS INC	USD	4	0,40	4	0,42
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	0	0,00	10	1,10
US7599161095 - ACCIONES REPLIGEN CORP	USD	0	0,00	12	1,36
US78645L1008 - ACCIONES SAFEHOLD INC	USD	0	0,00	13	1,47
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	0	0,00	17	1,91
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	0	0,00	8	0,87
US9426222009 - ACCIONES WATSCO INC	USD	0	0,00	13	1,45
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	0	0,00	8	0,90
USN070592100 - ADR ASML HOLDING NV	USD	0	0,00	8	0,96
TOTAL RV COTIZADA		50	5,25	299	34,21
TOTAL RENTA VARIABLE		50	5,25	299	34,21
US4642874329 - FONDOS SHARES 20 YEAR TRE	USD	0	0,00	92	10,50
TOTAL IIC		0	0,00	92	10,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50	5,25	390	44,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		780	82,65	710	81,37

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)

--

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VI / BAELO PATRIMONIO

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: 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, 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). El rating de los activos de renta fija será de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se seleccionarán principalmente acciones con un historial ininterrumpido de aumento del dividendo anual durante los últimos 10 años. Tanto en inversión directa como indirecta no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización, divisas, sectores económico o emisores/mercados(OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. 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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez

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 Compartimento 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)	-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	555.494,43	512.320,63
Nº de Partícipes	5.132	4.688
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	74.801	134,6562
2021	69.798	136,2394
2020	48.325	120,1342
2019	32.260	119,7869

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	al fondo
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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,16	-1,16	6,03	3,48	3,07	13,41	0,29	15,10	
Rentabilidad índice referencia	-0,77	-0,77	1,29	2,50	10,51	7,18	-3,65	14,43	
Correlación	62,06	62,06	61,43	63,05	83,88	61,43	83,88	67,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	03-02-2022	-1,39	03-02-2022	-5,14	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,31	25-02-2022	1,31	25-02-2022	4,32	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	7,02	7,02	6,72	5,10	4,60	5,80	14,40	5,70	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,25	
INDICE REFERENCIA BAELO 2	6,55	6,55	5,40	5,52	4,98	5,64	18,00	4,79	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,52	5,52	3,18	3,29	2,82	3,18	7,77	3,51	

(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.

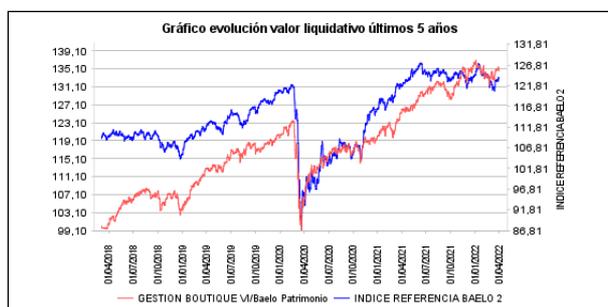
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,15	0,15	0,16	0,16	0,17	0,64	0,66	0,70	0,00

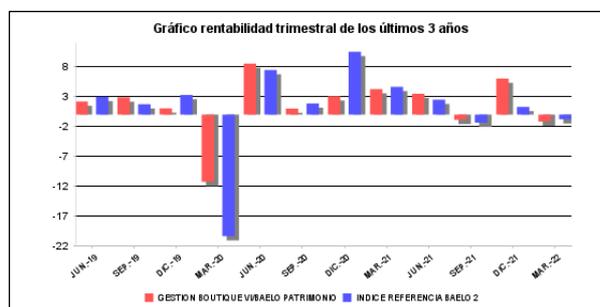
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.985	1.245	-2,68
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	229.323	7.893	-3,11
Renta Variable Euro	5.816	131	0,94
Renta Variable Internacional	312.720	12.770	-1,22
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	17.331	209	-0,59
Global	510.916	13.214	-4,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.814	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	164	-0,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.436.102	37.942	-2,83

*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	70.013	93,60	66.861	95,79
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	70.380	94,09	67.127	96,17
* Intereses de la cartera de inversión	-366	-0,49	-266	-0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.621	7,51	2.783	3,99
(+/-) RESTO	-834	-1,11	154	0,22
TOTAL PATRIMONIO	74.801	100,00 %	69.798	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)	69.798	62.465	69.798	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,11	5,20	8,11	67,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,13	5,79	-1,13	-121,12
(+) Rendimientos de gestión	-0,93	6,05	-0,93	0,00
+ Intereses	-0,09	-0,10	-0,09	-2,35
+ Dividendos	0,47	0,27	0,47	87,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,73	0,15	-0,73	-605,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,60	5,73	-0,60	-111,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-36.766,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-476,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,26	-0,20	-14,08
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-3,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	71,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3.787,78
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,10	-0,06	38,87
(+) 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)	74.801	69.798	74.801	

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

3. Inversiones financieras

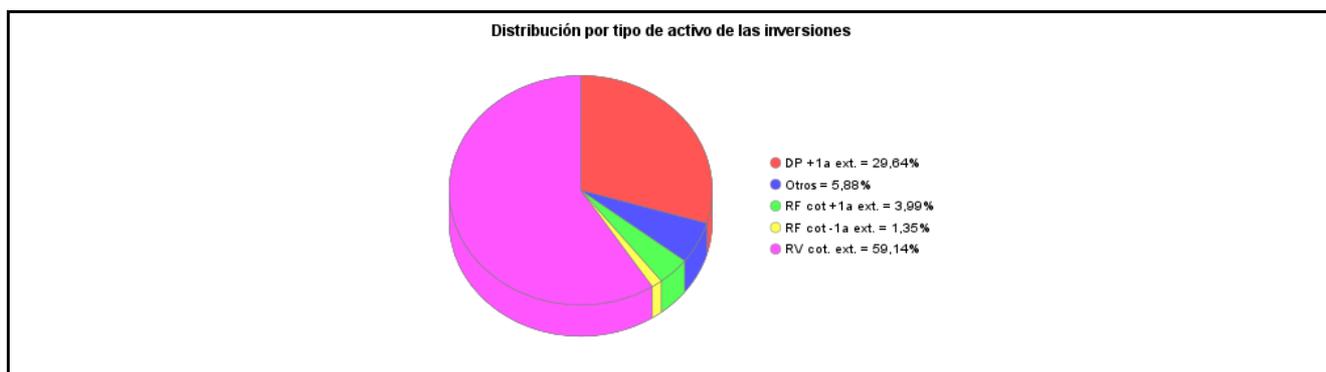
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	26.155	34,98	25.076	35,93
TOTAL RENTA FIJA	26.155	34,98	25.076	35,93
TOTAL RV COTIZADA	44.225	59,14	42.051	60,24
TOTAL RENTA VARIABLE	44.225	59,14	42.051	60,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	70.380	94,12	67.127	96,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	70.380	94,12	67.127	96,17

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	
BUNDESREPUB. DEUTSCH	CONTADO BUND ESREPUB. DEUTSCH 2026- 08-15 FÍSICA	982	Inversión
Total subyacente renta fija		982	
TOTAL OBLIGACIONES		982	

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 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

(H) Gastos financieros por intereses 3.067,26 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de

estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estanflación y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda embalsada durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación transitoria y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU, existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas, toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón; Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiéndolo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre

una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

No se han realizado modificaciones en los pesos de las clases de activos

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% S&P Global Dividend Aristocrats Total Return Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU.

La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de dicho índice de referencia es del -0,77% frente al -1,16% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre, el patrimonio ha subido un 7,17% y el número de partícipes ha aumentado un 9,47%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad del 1,16% y ha soportado unos gastos de 0,148203% sobre el patrimonio medio.

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 -3,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han añadido activos nuevos.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad durante el trimestre y su impacto en el VL han sido:

Royal Gold, Inc. 0,55%

CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 0,38%

FRANCO-NEVADA CORP 0,31%

Johnson Johnson 0,21%

Wheaton Precious Metals Corp (Canada) 0,17%

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

SAP SE O.N. -0,23%

Lowe_s Companies, Inc. -0,28%

SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (ATT) GDR (REPR 1/2 COM -0,31%

TENCENT HLDGS LTD UNSP ADR EACH REP 1 ORD -0,38%

POLYMETAL INTERNATIONAL PLC ORD NPV -0,76%

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.

d) Otra información sobre inversiones.

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

A la fecha de referencia 31/03/2022 el fondo mantiene activos de renta variable que supone un 59,12% del total de patrimonio de la IIC.

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

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 7,02% (anualizada), mientras que la del índice de referencia ha sido de 6,55%.

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 5,52%.

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.

Perspectiva neutral. La actuación previsible será continuar con la misma asignación de activos.

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
DE0001030542 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2023-04-15	EUR	1.489	1,99	1.420	2,03
DE0001030559 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,500 2030-04-15	EUR	1.829	2,45	1.796	2,57
DE0001030567 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2026-04-15	EUR	5.091	6,81	4.309	6,17
DE0001030708 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2030-08-15	EUR	3.866	5,17	3.091	4,43
DE0001102408 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2026-08-15	EUR	987	1,32	1.023	1,47
DE0001102416 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2027-02-15	EUR	1.506	2,01	1.564	2,24
DE0001102440 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,500 2028-02-15	EUR	3.052	4,08	3.198	4,58
DE0001102457 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2028-08-15	EUR	1.489	1,99	1.568	2,25
DE0001102465 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2029-02-15	EUR	499	0,67	526	0,75
DE0001135226 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,750 2034-07-04	EUR	2.354	3,15	2.520	3,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.162	29,64	21.014	30,10
XS1380334141 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY J 1,300 2024-03-15	EUR	1.032	1,38	1.041	1,49
XS2067135421 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2025-10-21	EUR	975	1,30	1.010	1,45
XS2079716853 - BONOS APPLE INC -0,124 2025-11-15	EUR	977	1,31	1.002	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.984	3,99	3.052	4,38
XS1711933033 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2022-11-07	EUR	1.009	1,35	1.010	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.009	1,35	1.010	1,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.155	34,98	25.076	35,93
TOTAL RENTA FIJA		26.155	34,98	25.076	35,93
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	660	0,88	588	0,84
CA1363851017 - ACCIONES CANADIAN NATURAL RES	USD	800	1,07	530	0,76
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	USD	1.442	1,93	1.085	1,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA4530384086 - ACCIONES IMPERIAL OIL LTD	USD	346	0,46	251	0,36
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	USD	1.196	1,60	1.043	1,49
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO-DOMINION BAN	USD	1.148	1,54	974	1,40
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	1.032	1,38	823	1,18
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.382	1,85	1.410	2,02
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.700	2,27	1.777	2,55
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	250	0,33	177	0,25
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	213	0,28	114	0,16
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	180	0,24	206	0,30
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	860	1,15	788	1,13
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	462	0,62	562	0,80
DE0008033504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR	470	0,63	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	867	1,16	831	1,19
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	239	0,32	256	0,37
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	0	0,00	1.045	1,50
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN AG	EUR	516	0,69	0	0,00
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	193	0,26	217	0,31
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	420	0,56	499	0,72
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	318	0,42	252	0,36
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	1.134	1,52	1.100	1,58
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	560	0,75	642	0,92
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	833	1,11	493	0,71
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	492	0,66	554	0,79
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	778	1,04	854	1,22
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	162	0,22	0	0,00
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIO	GBP	0	0,00	468	0,67
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	193	0,26	207	0,30
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	732	0,98	701	1,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	268	0,36	277	0,40
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	614	0,82	541	0,78
US0534841012 - ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIE	USD	1.178	1,58	1.110	1,59
US110481072 - ADR BRITISH AMERICAN TOB	USD	762	1,02	658	0,94
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	266	0,36	217	0,31
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	1.159	1,55	1.076	1,54
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	432	0,58	473	0,68
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	459	0,61	484	0,69
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	85	0,11	96	0,14
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	273	0,37	252	0,36
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST	USD	531	0,71	526	0,75
US3137451015 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	662	0,88	0	0,00
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	0	0,00	719	1,03
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	319	0,43	294	0,42
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	360	0,48	356	0,51
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	2.403	3,21	2.108	3,02
US48667L1061 - ADR KDDI CORP	USD	630	0,84	549	0,79
US4866611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	822	1,10	1.022	1,46
US6546241059 - ADR INTT	USD	747	1,00	684	0,98
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	1.071	1,43	884	1,27
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	1.210	1,62	1.187	1,70
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	USD	180	0,24	196	0,28
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	1.243	1,66	1.294	1,85
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	1.285	1,72	1.200	1,72
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	814	1,09	818	1,17
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	1.468	1,96	886	1,27
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	1.795	2,40	1.784	2,56
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	115	0,15	151	0,22
US8740391003 - ADR TSMC	USD	848	1,13	952	1,36
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.217	1,63	1.435	2,06
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	673	0,90	624	0,89
US92936U1097 - ACCIONES WP CAREY INC	USD	760	1,02	750	1,07
TOTAL RV COTIZADA		44.225	59,14	42.051	60,24
TOTAL RENTA VARIABLE		44.225	59,14	42.051	60,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		70.380	94,12	67.127	96,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		70.380	94,12	67.127	96,17

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)

--

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VI / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE
Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: 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 un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Asesor de inversión: RUEDA GUERRERO, ALICIA

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

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 Compartimento 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)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,60

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	20.604,22	19.771,13
Nº de Partícipes	53	55
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	2.226	108,0297
2021	2.731	138,1255
2020	1.752	101,6627
2019	2.115	99,6375

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-21,79	-21,79	8,84	12,41	12,02	35,87	2,03	11,37	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,40	07-03-2022	-4,40	07-03-2022	-6,54	11-06-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,85	24-02-2022	3,85	24-02-2022	4,29	04-11-2020

(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	24,22	24,22	16,40	11,81	12,31	17,43	27,50	9,77	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,06	19,06	12,19	9,76	15,03	12,19	21,49	6,17	

(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)	0,45	0,45	0,48	0,45	0,40	1,83	1,83	2,06	0,00

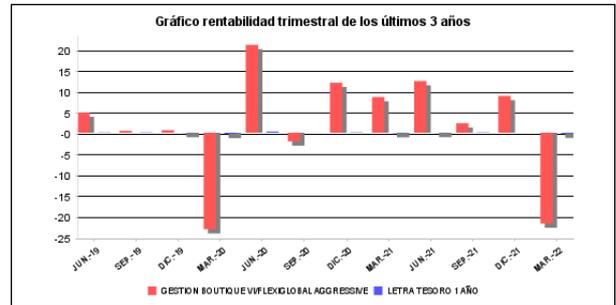
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.985	1.245	-2,68
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	229.323	7.893	-3,11
Renta Variable Euro	5.816	131	0,94
Renta Variable Internacional	312.720	12.770	-1,22
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	17.331	209	-0,59
Global	510.916	13.214	-4,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.814	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	164	-0,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.436.102	37.942	-2,83

*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	1.998	89,76	2.297	84,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	34	1,53	175	6,41
* Cartera exterior	1.964	88,23	2.122	77,70
* 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)	114	5,12	516	18,89
(+/-) RESTO	114	5,12	-82	-3,00
TOTAL PATRIMONIO	2.226	100,00 %	2.731	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)	2.731	2.221	2.731	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,83	12,53	4,83	-61,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-25,55	8,22	-25,55	-407,90
(+) Rendimientos de gestión	-25,12	9,51	-25,12	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Dividendos	0,13	0,16	0,13	-22,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,28	3,02	-6,28	-306,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-17,67	4,75	-17,67	-468,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,50	1,66	-1,50	-189,41
± Otros resultados	0,20	-0,08	0,20	-365,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-1,29	-0,44	-66,14
- Comisión de gestión	-0,33	-1,08	-0,33	69,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	24,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,12	-0,04	70,77
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.226	2.731	2.226	

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

3. Inversiones financieras

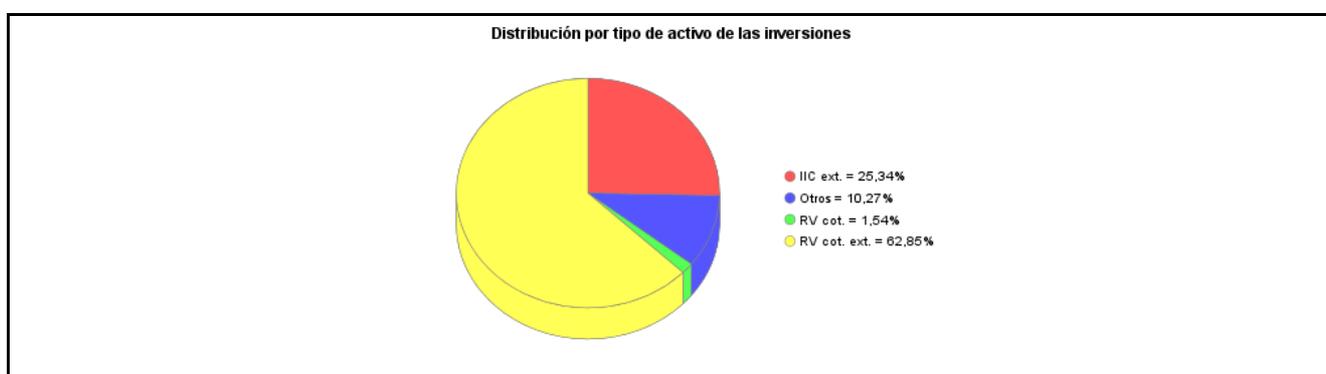
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	126	4,62
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	126	4,62
TOTAL RV COTIZADA	34	1,54	48	1,78
TOTAL RENTA VARIABLE	34	1,54	48	1,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34	1,54	175	6,40
TOTAL RV COTIZADA	1.399	62,85	1.572	57,55
TOTAL RENTA VARIABLE	1.399	62,85	1.572	57,55
TOTAL IIC	564	25,34	550	20,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.964	88,19	2.122	77,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.998	89,73	2.297	84,08

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	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	374	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	939	Inversión
DOW JONES AVG INDEX	FUTURO DOW JONES AVG INDEX 5	148	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	74	Inversión
Total subyacente renta variable		1535	
BELLEVUE FUNDS LUX -	PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	70	Inversión
MIRABAUD - EQUITIES	PARTICIPACIONES MIRABAUD - EQUITIES	71	Inversión
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGUARD REIT ETF	103	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		244	
TOTAL OBLIGACIONES		1779	

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 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

<p>(A) Dos partícipes significativos con el 20,45% y 24,29% de participación cada uno.</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 417,18 euros</p> <p>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.</p> <p>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</p>

liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estanflación y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda embalsada durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación transitoria y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU, existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas, toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón; Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiendo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico,

abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Se mantienen los criterios de inversión de la cartera hasta el 15 de marzo, tres semanas después de la invasión rusa en Ucrania. En ese momento se testeaban los mínimos del año con caídas del 20% y al riesgo de escalada bélica se unía la complejidad del entorno macroeconómico a nivel global: La inflación galopante con motivo de políticas monetarias ultraexpansivas por el Covid19, y el encarecimiento de alimentos y energía por interrupciones en el suministro obligará a los distintos bancos centrales del mundo a dar un giro drástico en sus políticas monetarias para contenerla, lo que afectará al crecimiento mundial incrementándose los riesgos de estanflación y de mayores caídas en las valoraciones.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,22% frente al 3,85% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha disminuido un 18,49% y el número de partícipes hha bajado un -3,64%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,85% y ha soportado unos gastos de 0,404346% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,047564% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -4,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En marzo se deshacen inversiones para ajustar posiciones, generar liquidez y favorecer una mayor cobertura. Así se vende casi un 2% de Alphabet que había alcanzado un peso excesivo en la cartera (7%), Zoom Video y Telefónica.

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

AC. L_ OREAL PRIME DE FIDELITE 0,59%

Palo Alto Networks, Inc. 0,27%

Tesla Motors, Inc. 0,14%

Splunk Inc. 0,13%

ROYAL CARIBBEAN CRUISES 0,11%

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

Facebook, Inc. - Class A -1,17%

PayPal Holdings, Inc. -1,18%

RUSSELL 2000 MINI INDEX -1,36%

SP 500 INDEX -2,48%

NASDAQ INDEX -12,94%

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.

La operativa en derivados tiene doble objetivo: de inversión, para subir riesgo en entornos favorables y de cobertura en caso de contrario. Hasta el 15 de marzo la operativa en derivados era mayoritariamente de inversión pero a partir de entonces se ha hecho con objetivo de cobertura de la cartera que es mayoritariamente de renta variable americana.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el E-MINI RUSSELL 2000, E-MINI SP 500, E-MINI NASDAQ-100 y E-MINI DOW.

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -17,67% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 62,54%.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del período ha sido de -0,48%

A la fecha de referencia 31/03/2022 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable e IICs.

Las acciones suponen un 64,41% del patrimonio total de la IIC.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 25,35% y las posiciones más significativas son:

Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BI (4,87%)

VANGUARD INDEX FDS VANGUARD REIT ETF (7,84%)

Bellevue Funds (Lux) BB Adamant Medtech I EUR (4,02%)

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

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 24,21% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 24,95% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,38%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 19,06%.

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.

No tenemos buenas sensaciones a corto plazo sobre la evolución de la economía y de los mercados. Cuanto más dure la guerra mayor será el impacto en la economía y la política monetaria esta vez no podrá ayudar a combatir estos riesgos, más bien los acentuará. Es por ello que la cartera del Flexiglobal seguirá cubierta durante un tiempo, de esta manera ganaremos tiempo mientras avanza el ciclo y se gana visibilidad en el entorno, teniendo además la oportunidad de volver a entrar a precios más bajos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TEJ -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	21	0,77
ES0L02202114 - REPO SPAIN LETRAS DEL TEJ -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	21	0,77
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL EJ -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	21	0,77
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR. GRAL. DEL EJ -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	21	0,77
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL EJ -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	21	0,77
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL EJ -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	21	0,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	126	4,62
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	126	4,62
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	14	0,65	15	0,55
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	12	0,46
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	20	0,89	21	0,77
TOTAL RV COTIZADA		34	1,54	48	1,78
TOTAL RENTA VARIABLE		34	1,54	48	1,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34	1,54	175	6,40
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	20	0,90	22	0,80
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	39	1,75	44	1,60
FR0011149590 - ACCIONES PENDIENTE	EUR	44	1,96	0	0,00
FR0013459336 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	0	0,00	50	1,83
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLIASSIAN CORP PLC	USD	61	2,74	77	2,82
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	24	1,09	22	0,79
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	29	1,29	29	1,07
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	19	0,86	19	0,71
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	46	2,07	56	2,04
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	111	4,99	153	5,59
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	68	3,04	67	2,47
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	82	3,69	81	2,97
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	4	0,20	6	0,21
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	13	0,58	13	0,49
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	52	2,33	57	2,10
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	31	1,40	29	1,06
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	19	0,85	21	0,76
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	13	0,60	12	0,43
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	25	1,11	27	1,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	60	2,71	89	3,25
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	45	2,01	50	1,85
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	22	0,97	0	0,00
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	22	1,00	25	0,92
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	21	0,96	25	0,92
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	34	1,51	35	1,29
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	11	0,50	10	0,37
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	111	5,01	118	4,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	34	1,52	53	1,94
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	24	1,09	29	1,07
US6541101050 - ACCIONES NIKOLA CORP	USD	3	0,15	3	0,11
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	39	1,77	41	1,51
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO	USD	0	0,02	0	0,01
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	51	2,27	44	1,61
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	49	2,21	78	2,85
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	33	1,49	35	1,26
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	29	1,30	34	1,23
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES C	USD	8	0,37	8	0,28
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	13	0,60	10	0,37
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	15	0,66	17	0,62
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	73	3,28	70	2,55
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	0	0,00	13	0,47
TOTAL RV COTIZADA		1.399	62,85	1.572	57,55
TOTAL RENTA VARIABLE		1.399	62,85	1.572	57,55
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	109	4,88	117	4,28
LU0415391514 - PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	105	4,71	110	4,02
LU1203833881 - PARTICIPACIONES MIRABAUD - EQUITIES	EUR	102	4,57	116	4,26
LU1731833056 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	92	4,11	94	3,44
US4642891232 - FONDOS ISHARES MSCI NEW ZEA	USD	50	2,23	52	1,89
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	108	4,84	61	2,24
TOTAL IIC		564	25,34	550	20,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.964	88,19	2.122	77,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.998	89,73	2.297	84,08

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / NOAX GLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Iván Blanco Sánchez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se invertirá aplicando una metodología de inversión cuantitativa que hace uso de conceptos y herramientas matemáticas y estadísticas para la toma de decisiones de inversión. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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 Compartimento 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	2,33	0,00	5,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,72	-0,48	-0,84

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	20.696,28	18.807,67
Nº de Partícipes	41	42
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	2.541	122,7928
2021	2.238	118,9920
2020	1.882	111,9799
2019	1.346	92,8374

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	0,32	0,29	0,61	0,32	0,29	0,61	mixta	al fondo
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	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,19	3,19	-0,79	4,61	6,79	6,26	20,62	-0,05	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	02-02-2022	-1,63	02-02-2022	-6,97	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,95	18-03-2022	1,95	18-03-2022	8,42	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	10,90	10,90	11,60	8,47	6,84	10,40	18,36	9,51	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,25	6,25	6,01	5,99	5,61	6,01	6,93	6,19	

(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.

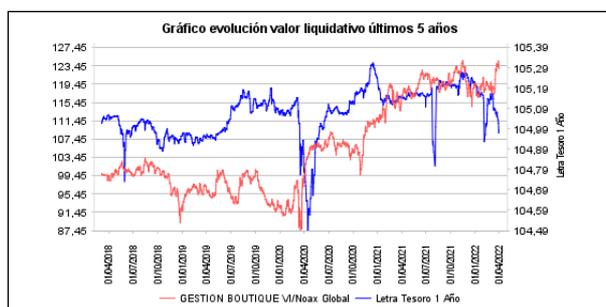
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,40	0,46	0,45	0,39	1,75	1,66	1,58	0,00

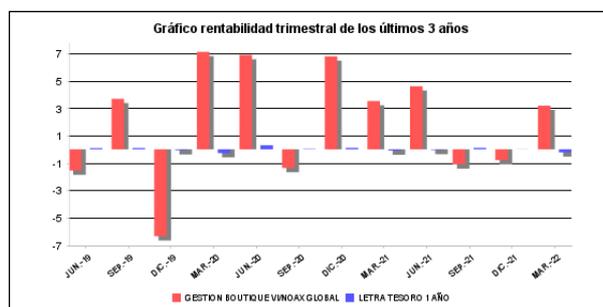
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.985	1.245	-2,68
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	229.323	7.893	-3,11
Renta Variable Euro	5.816	131	0,94
Renta Variable Internacional	312.720	12.770	-1,22
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	17.331	209	-0,59
Global	510.916	13.214	-4,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.814	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	164	-0,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.436.102	37.942	-2,83

*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	2.066	81,31	1.831	81,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.017	40,02	1.038	46,38
* Cartera exterior	1.049	41,28	794	35,48
* 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)	445	17,51	378	16,89
(+/-) RESTO	31	1,22	28	1,25
TOTAL PATRIMONIO	2.541	100,00 %	2.238	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)	2.238	2.152	2.238	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,30	4,72	9,30	115,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,22	-0,87	3,22	-508,98
(+) Rendimientos de gestión	4,01	-0,40	4,01	-1.218,86
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-114,17
+ Dividendos	0,18	0,15	0,18	29,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	104,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,86	-0,85	-2,86	-269,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,64	0,14	6,64	5.165,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	0,16	0,06	-57,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,47	-0,79	86,23
- Comisión de gestión	-0,61	-0,25	-0,61	-166,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,11	-0,05	48,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,08	-0,11	-48,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	135,29
+ 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	135,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.541	2.238	2.541	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	885	34,86	920	41,10
TOTAL RENTA FIJA	885	34,86	920	41,10
TOTAL RV COTIZADA	132	5,18	118	5,26
TOTAL RENTA VARIABLE	132	5,18	118	5,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.017	40,04	1.038	46,36
TOTAL RV COTIZADA	1.049	41,25	794	35,46
TOTAL RENTA VARIABLE	1.049	41,25	794	35,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.049	41,25	794	35,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.066	81,29	1.831	81,82

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	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	618	Inversión
Total subyacente renta variable		618	
TOTAL OBLIGACIONES		618	

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 aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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) Dos participes significativos con un 28,58% y 31,98% de participación.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.911.453,92 euros con unos gastos de 49,62 euros.

(H) Gastos financieros por intereses 1.613,28 euros
Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estanflación y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda embalsada durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación transitoria y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU, existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas, toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón; Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiendo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no

restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (tipos positivos!) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Hemos aumentado la posición en varias empresas de alto crecimiento durante el primer trimestre. Mantenemos posiciones importantes en petroleras y mineras de oro.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,22% frente al 3,19% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 13,56% y el número de participes ha bajado un -2,38%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,19% y ha soportado unos gastos de 0,398112% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -4,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incluido en nuestra cartera de alto crecimiento y tecnología a SOFI y SE. Adicionalmente, aprovechando las fuertes caídas de PayPal hemos ido adquiriendo posición también en la empresa de pagos.

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

SP 500 INDEX 6,73%

NEWMONT GOLDCORP CORPORATION 0,71%

Barrick Gold Corporation 0,67%

CROWDSTRIKE HOLDINGS INC 0,39%

MERLIN PROP. 0,31%

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

Twilio Inc. Class A -0,44%

Okta, Inc. -0,53%

SKILLZ INC -0,53%

Facebook, Inc. - Class A -0,80%

Shopify Inc. Class A Subordinate Voting Shares -1,06%

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.

La operativo de derivados tiene una primera función de cobertura aunque se utiliza puntualmente también como inversión. Esta operativa está siempre basadas en nuestros sistemas de predicción que hacen uso de algoritmos de inteligencia artificial.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: E-MINI S&P 500 INDEX JUN 2022, E-MINI S&P 500 INDEX MAR 2022

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 6,64 % sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 45,32%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 2.946.131,84 euros con unos gastos de 93,66 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del período ha sido de un -0,48%

A la fecha de referencia 31/03/2022 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, estando un 46,46% del patrimonio invertido en acciones.

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

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 10,90% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 24,95% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,38%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 6,25%.

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.

No esperamos grandes cambios en los siguientes trimestres del año. Alta volatilidad y caídas puntuales que pueden ser muy profundas forman parte de nuestras expectativas para el resto del año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2022-04-01	EUR	148	5,81	0	0,00
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	153	6,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02202114 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	153	6,85
ES0L02210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,61 2022-04-01	EUR	148	5,81	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2022-04-01	EUR	148	5,81	0	0,00
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	153	6,85
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2022-04-01	EUR	148	5,81	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR. GRAL. DEL -0,77 2022-01-03	EUR	148	5,81	153	6,85
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	148	5,81	153	6,85
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	153	6,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		885	34,86	920	41,10
TOTAL RENTA FIJA		885	34,86	920	41,10
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	79	3,12	72	3,21
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	52	2,06	46	2,05
TOTAL RV COTIZADA		132	5,18	118	5,26
TOTAL RENTA VARIABLE		132	5,18	118	5,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.017	40,04	1.038	46,36
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	CAD	67	2,65	51	2,28
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	35	1,37	51	2,27
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	47	1,85	46	2,03
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	81	3,19	76	3,41
GB00BZBY3Y09 - ACCIONES INCE GROUP PLC/THE	GBP	0	0,00	8	0,37
IL0011582033 - ACCIONES FIVERR INTERNATIONAL	USD	17	0,66	24	1,09
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	37	1,47	35	1,57
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	53	2,09	53	2,36
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	63	2,48	62	2,79
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	45	1,78	22	1,01
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	50	1,98	59	2,64
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	38	1,51	24	1,09
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	56	2,19	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	72	2,83	55	2,44
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	34	1,34	39	1,76
US68629Y1038 - ACCIONES ORION OFFICE REIT IN	USD	2	0,06	2	0,09
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	40	1,56	0	0,00
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	78	3,06	78	3,49
US81141R1005 - ADR SEA LTD	USD	43	1,68	0	0,00
US83067L1098 - ACCIONES SKILLZ INC	USD	16	0,62	12	0,54
US83406F1021 - ACCIONES SOFI TECHNOLOGIES IN	USD	36	1,41	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	48	1,88	21	0,95
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	17	0,65	21	0,92
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	27	1,05	28	1,24
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	31	1,23	25	1,12
US91688F1049 - ACCIONES UPWORK INC	USD	17	0,66	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.049	41,25	794	35,46
TOTAL RENTA VARIABLE		1.049	41,25	794	35,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.049	41,25	794	35,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.066	81,29	1.831	81,82

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / VALUE

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación a los gestores, D. Pedro Javier Caballero González y D. Santiago Moreno Fernández, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión. El análisis inicial de los posibles valores a incluir en la cartera se realiza de forma

individual por cada uno de los gestores y, tras poner en común sus conclusiones, se adopta la decisión final de inversión de forma conjunta.

Se seguirá una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de revalorización.

Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0- 100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija o divisas. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% de la exposición total en emergentes. Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. 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 Compartimento 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	0,35	0,22	0,35	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,48

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	22.155,88	25.584,43
Nº de Partícipes	123	160
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	2.313	104,3776
2021	2.794	109,1940
2020	1.338	74,5272
2019	1.543	89,1721

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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	al fondo
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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,41	-4,41	-0,48	6,62	18,80	46,52	-16,42	17,27	
Rentabilidad índice referencia	-3,06	-3,06	9,83	6,78	9,22	31,07	6,33	25,19	
Correlación	64,50	64,50	49,01	47,30	78,86	49,01	78,86	56,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,12	21-01-2022	-7,12	21-01-2022	-13,10	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	7,31	16-03-2022	7,31	16-03-2022	9,02	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	46,62	46,62	26,63	24,66	24,62	26,65	40,96	16,71	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,25	
MSCI WORLD INDEX	17,14	17,14	13,18	9,53	8,66	11,52	28,76	10,11	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	30,93	30,93	18,31	18,53	17,43	18,31	22,94	9,81	

(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.

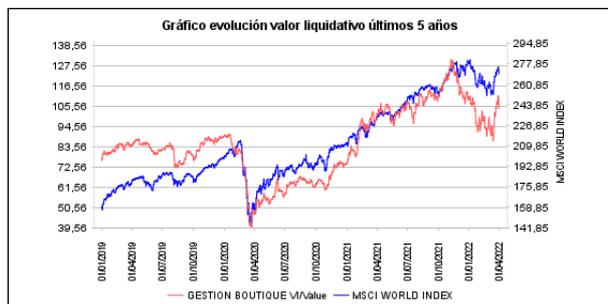
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,16	0,16	0,18	0,17	0,20	0,67	0,74	1,12	0,00

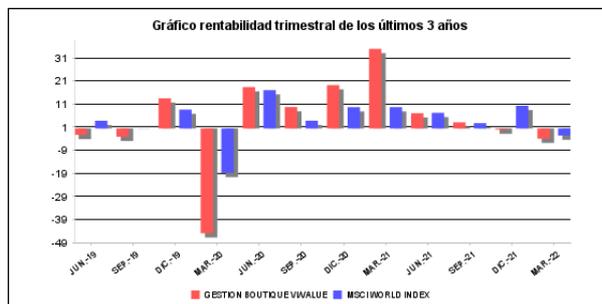
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 21/12/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.985	1.245	-2,68
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	229.323	7.893	-3,11
Renta Variable Euro	5.816	131	0,94
Renta Variable Internacional	312.720	12.770	-1,22
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	17.331	209	-0,59
Global	510.916	13.214	-4,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.814	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	164	-0,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.436.102	37.942	-2,83

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.055	88,85	2.309	82,64
* Cartera interior	13	0,56	9	0,32
* Cartera exterior	2.042	88,28	2.300	82,32
* 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)	255	11,02	478	17,11
(+/-) RESTO	3	0,13	7	0,25
TOTAL PATRIMONIO	2.313	100,00 %	2.794	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)	2.794	2.408	2.794	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,74	16,14	-14,74	-176,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,86	-2,29	-5,86	115,53
(+) Rendimientos de gestión	-5,69	-2,37	-5,69	101,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,17	0,13	0,17	8,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,02	-2,49	-5,02	-68,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,81	0,02	-0,81	-2.847,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,03	13,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	0,08	-0,17	-287,84
- Comisión de gestión	-0,10	0,17	-0,10	-147,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	17,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	45,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	-31,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	403.200,00
+ 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	403.200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.313	2.794	2.313	

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 RV COTIZADA	13	0,56	9	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE	13	0,56	9	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13	0,56	9	0,33
TOTAL RV COTIZADA	2.042	88,31	2.300	82,32
TOTAL RENTA VARIABLE	2.042	88,31	2.300	82,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.042	88,31	2.300	82,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.055	88,87	2.309	82,65

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	
E-mini Euro FX	FUTURO E-mini Euro FX 62500 FÍSICA	639	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		639	
TOTAL OBLIGACIONES		639	

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 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

(H) Gastos financieros por intereses 311,47 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada

normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estanflación y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda embalsada durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación transitoria y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU, existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas, toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón; Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiéndolo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cartas anteriores veníamos comentando que teníamos 3 grandes temáticas de inversión: 1) Negocios de alta calidad (sobre todo tecnológicos) a precios razonables, 2) Bitcoin y activos digitales y 3) Petróleo. Pues bien, ahora estas 3 temáticas se han convertido en 2 (tecnología y activos digitales) ya que debido a la subida de nuestras empresas petroleras (algunas han casi doblado en el trimestre), hemos reducido exposición al sector y pasa a ser de un 8% total, ya poco significativa. A cierre de trimestre, tenemos exposición a 23 compañías y mantenemos una posición de liquidez del 11%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return Index.

La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de dicho índice de referencia es del -3,06% frente al -4,41% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha caído un 17,22% y el número de participes ha bajado un 23,13%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,41% y ha soportado unos gastos de 0,157882% sobre el patrimonio medio.

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 -1,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Meta se convierte en la segunda posición del fondo (justo al mismo nivel que MicroStrategy). Tiene caja neta, está recomprando acciones y ha tenido unos crecimientos de ventas y unos márgenes a los que pocas empresas pueden aspirar. Los últimos años ha crecido a más del 30% anualizado. Probablemente ese crecimiento se va a ralentizar, pero aún así creemos que el mercado ha sobre-reaccionado una vez más (cosa que no sorprenderá a los que conocen a Mr. Market). Conviene recordar que los datos de beneficios que presenta son después de grandes inversiones en I+D, los últimos dos años ha generado 30 y 40 mil millones de beneficios después de descontar gastos en I+D de 18 y 24 mil millones respectivamente. Además, no monetiza WhatsApp (aunque ya lo está empezando a testear en algunos países), la integración de NFTs en Instagram puede aportar nuevas líneas de ingresos, Oculus prácticamente no tiene cuota de mercado, etc. En definitiva, hay riesgos, pero también oportunidades. Otro detalle interesante es que al haber bajado tanto el precio de la acción, los mismos dólares que iba a destinar a recompras tendrán un efecto mayor. Adicionalmente, este trimestre hemos podido aprovechar las bajadas e incorporar Amazon y Microsoft a nuestra cartera. Con pesos bajos debido a sus cotizaciones, pero poco que comentar de dos de las mejores empresas del mundo.

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

International Petroleum Corporation 2,40%

KISTOS PLC ORD GBP0.10 0,22%

Berkshire Hathaway Inc. New 0,18%

Microsoft Corporation 0,11%

Amazon.com, Inc. 0,10%

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

TENCENT HLDGS LTD UNSP ADR EACH REP 1 ORD -0,84%

BURFORD CAPITAL LIMITED ORD NPV (DI) -1,14%

HUT 8 MINING CORP -1,50%

COINBASE GLOBAL INC -1,67%

Facebook, Inc. - Class A -2,01%

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.

La única operativa en derivados es una cobertura parcial de nuestra exposición al dólar americano mediante futuros EURUSD.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con el siguiente instrumento derivado: futuros MICRO EUR/USD y futuros E-MINI EURO FX

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,81% sobre el patrimonio medio.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del período ha sido de -0.48%

A la fecha de referencia 31/03/2022 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, compuesta en su totalidad por acciones que suponen un 88,86% del total de patrimonio de la IIC.

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

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 46,62% (anualizada), mientras que la del índice de referencia ha sido de 17,14%.

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 30,93%.

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.

Después de haber reducido nuestra exposición al sector petrolero, la principal exposición del fondo es a empresas tecnológicas (como Meta, Alibaba o SoftBank) y a empresas de activos digitales (como MicroStrategy, Galaxy Digital o Coinbase). Son los sectores donde encontramos un mayor margen de seguridad y una opcionalidad futura con más

asimetría a nuestro favor.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	13	0,56	9	0,33
TOTAL RV COTIZADA		13	0,56	9	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE		13	0,56	9	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13	0,56	9	0,33
CA29764T1012 - ACCIONES ETHER CAPITAL CORP	EUR	105	4,56	54	1,93
CA44812T1021 - ACCIONES HUT 8 MINING CORP	USD	84	3,65	100	3,58
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	0	0,00	134	4,78
GB00BLF7NX68 - ACCIONES KISTOS PLC	GBP	97	4,18	137	4,89
GG00BMGYLN96 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	101	4,37	198	7,09
KYG370921069 - ACCIONES GALAXY DIGITAL HOLDI	CAD	222	9,59	236	8,45
NO0010234552 - ACCIONES AKER ASA	NOK	97	4,21	91	3,24
SE0000825820 - ACCIONES LUNDIN PETROLEUM AB	SEK	0	0,00	103	3,67
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	21	0,91	20	0,71
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	113	4,89	135	4,82
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	65	2,83	25	0,91
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	27	1,15	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	28	1,23	28	1,01
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	24	1,03	20	0,71
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	146	6,31	166	5,95
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	230	9,95	126	4,50
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	30	1,30	75	2,70
US5657881067 - ACCIONES MARATHON PATENT GROU	USD	124	5,35	126	4,50
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	25	1,08	0	0,00
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	240	10,36	239	8,56
US70614W1009 - ACCIONES PELTON INTERACTIVE	USD	0	0,00	28	1,01
US7707001027 - ACCIONES ROBINHOOD MARKETS IN	USD	28	1,21	22	0,78
US83404D1090 - ADR SOFTBANK GROUP CORP	USD	111	4,80	118	4,24
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	65	2,81	23	0,81
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	59	2,54	97	3,48
TOTAL RV COTIZADA		2.042	88,31	2.300	82,32
TOTAL RENTA VARIABLE		2.042	88,31	2.300	82,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.042	88,31	2.300	82,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.055	88,87	2.309	82,65

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)