

## RIVER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 5314

**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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.andbank.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/11/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,10	0,25	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	104.221,33	106.930,53
Nº de Partícipes	681	619
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.623	130,7141
2021	14.062	131,5043
2020	6.369	114,9249
2019	4.199	115,3009

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	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	-0,60	-0,60	6,19	3,78	1,85	14,43	-0,33	17,78	

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,20	10,20	9,62	7,07	6,34	7,89	13,44	5,85	
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)	8,62	8,62	5,46	5,51	4,78	5,46	7,69	3,63	

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

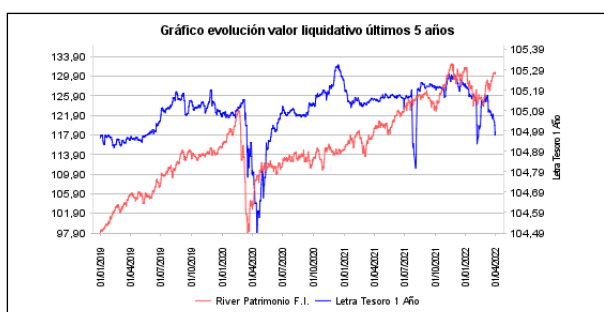
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

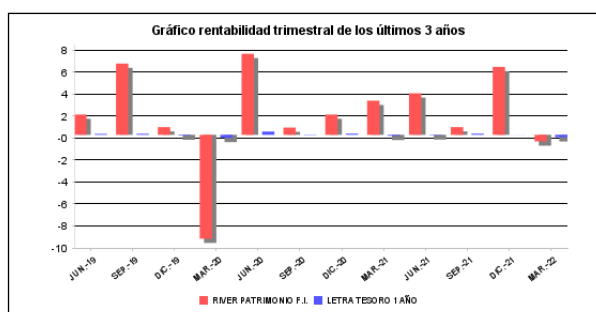
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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
<b>Total fondos</b>	<b>1.436.102</b>	<b>37.942</b>	<b>-2,83</b>

\*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	13.258	97,32	13.391	95,23
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	13.280	97,48	13.399	95,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	-22	-0,16	-7	-0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	163	1,20	869	6,18
(+/-) RESTO	202	1,48	-199	-1,42
TOTAL PATRIMONIO	13.623	100,00 %	14.062	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.062	10.184	14.062	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,48	26,19	-2,48	-110,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,72	5,71	-0,72	-114,26
(+) Rendimientos de gestión	-0,46	6,09	-0,46	-108,43
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	18,38
+ Dividendos	0,11	0,48	0,11	-74,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,89	0,01	-0,89	-6.852,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,18	0,30	1,18	342,41
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,86	5,30	-0,86	-118,37
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-265,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,38	-0,26	-18,84
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-10,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	39,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,11	-0,01	86,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-101,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-101,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.623	14.062	13.623	

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

### 3. Inversiones financieras

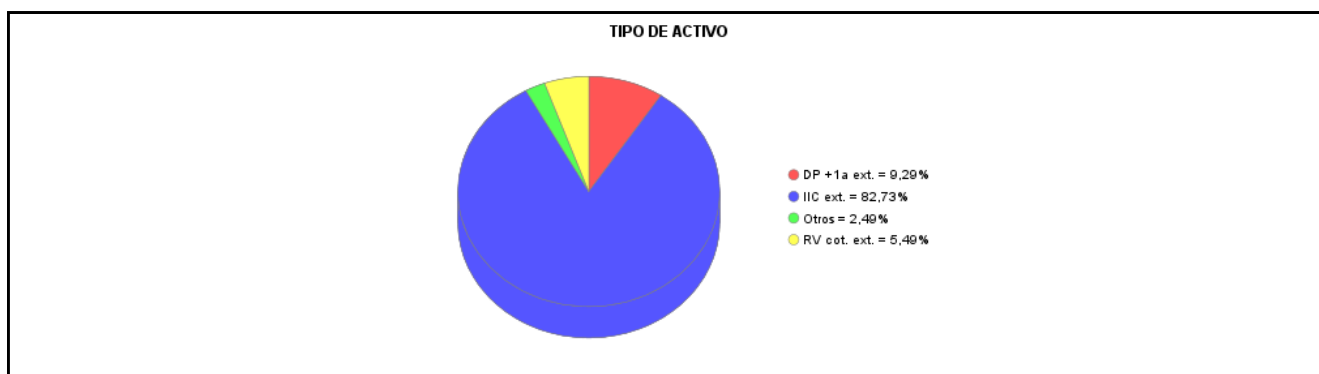
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.265	9,29	1.387	9,86
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	1.265	9,29	1.387	9,86
TOTAL RV COTIZADA	748	5,49	663	4,72
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	748	5,49	663	4,72
<b>TOTAL IIC</b>	11.267	82,73	11.349	80,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	13.280	97,51	13.399	95,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	13.280	97,51	13.399	95,26

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	369	Inversión
SPDR MSCI WORLD UCIT	FONDOS SPDR MSCI WORLD UCIT	688	Inversión
SPDR MSCI EUROPE SMA	FONDOS SPDR MSCI EUROPE SMA	672	Inversión
SPDR MSCI USA SMALL	FONDOS SPDR MSCI USA SMALL	646	Inversión
LYXOR CORE EURO GOVE	FONDOS LYXOR CORE EURO GOVE	1.045	Inversión
VANECK VECTORS GLOBA	FONDOS VANECK VECTORS GLOBA	742	Inversión
CAMBRIA TAIL RISK ET	FONDOS CAMBRIA TAIL RISK ET	310	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SIMPLIFY INTEREST RA	FONDOS SIMPLIFY INTEREST RA	340	Inversión
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGUARD REIT ETF	343	Inversión
Total otros subyacentes		5156	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5156	

#### 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 un 29,70% de participación.</p> <p>(H) Otras informaciones u operaciones vinculadas. Total intereses: 443,95€</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>
--



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 múltiples 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

La asignación de activos base se ha mantenido estable durante este primer trimestre. Se ha aprovechado el aumento de capital bajo gestión para introducir nuevos diversificadores en la exposición a renta variable mediante ETFs que replican índices Small Cap Value.

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 -0,6% de rentabilidad de la IIC.

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

En el trimestre el patrimonio ha caído un 3,12% y el número de participes ha subido un 10,02%.

Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad del -0,6 % y ha soportado unos gastos de 0,297552% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,043355% 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.

4,8% de ZPRX 4,8% de ZPRV

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

US82889N8552 SIMPLIFY INTEREST RATE HEDGE ETF 0,85%

US7802871084 Royal Gold, Inc. 0,38%

CA80013R2063 Sandstorm Gold Ltd. Ordinary Shares (Canada) 0,36%

DE000A1DCTL3 ETFS Physical Swiss Gold Securities 0,34%

IE00B579F325 INVESC.PHYS.MKT.ETC00 XAU 0,32%

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

LU1931974692 AMUNDI I.S.-A.PRI.GL.DRDL -0,20%

IE00B4X9L533 HSBC MSCI WORLD UCITS ETF -0,22%

LU1737652823 AIS-AM.I.FTSE E.N.G.U.EUD -0,42%  
IE00B5L01S80 HSBC FTSE E./N.D.U.ETF DL -0,50%  
IE00BP3QZ825 ISHARES EDG MSCI WL MO FAC UCITS ETF ACC -1,37%

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 44,237%, principalmente generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

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

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 82,71% y las posiciones más significativas son:

LU1650491282 MUL-LYCOEOGOINLIBD A 7,80876359

IE00B4X9L533 HSBC MSCI WORLD UCITS ETF 7,20444749

LU1931974692 AMUNDI I.S.-A.PRI.GL.DRDL 6,81988383

IE00BL25JN58 X(IE)-MSCI WO.MI.VO. 1CDL 5,76938474

NL0009690239 VanEck Real Estate 5,69740426

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable (para todas las IIC)

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 10,2% (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 8,62%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

River Patrimonio invierte mediante una asignación de activos dinámica regida por una serie de reglas de equilibrio de posiciones. El modelo parte de una combinación de acciones, renta fija, mercado inmobiliario, exposición a materias primas y coberturas. Cada uno de estos activos se ve estructuralmente favorecido por distintas combinaciones de crecimiento/recesión e inflación/deflación por lo que esperamos que sea cual sea el escenario económico a medio plazo al menos parte de nuestra cartera tenderá a verse favorecida por este. La cartera se divide también en dos subcarteras que, basándose ambas en la asignación de activos anterior, se gestionan con diferentes reglas. Nuestra subcartera buy & hold permite que mantengamos exposición estratégica a todos los activos de la cartera y esperamos que mantenga nuestro perfil de riesgo controlado en todo tipo de entornos de mercado. En caso de que los mercados en los que invertimos tuvieran comportamiento volátil y lateral es posible que obtengamos además algo de rentabilidad extra gracias a nuestras reglas de rebalanceo de posiciones. Nuestra subcartera trend sigue las tendencias de precios de nuestros activos sesgando la cartera hacia aquellos que muestran mejor comportamiento en precios y alejándonos de los que muestran señales de debilidad. De mantenerse las tendencias actuales seguiríamos con una cartera similar a la actual que sobrepondera acciones globales y oro con sesgos hacia mercado inmobiliario, estilo value y el factor baja volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
DE0001102481 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2050-08-15	EUR	95	0,70	108	0,77
DE0001102572 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2052-08-15	EUR	239	1,75	276	1,96
DE0001135226 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,750 2034-07-04	EUR	386	2,84	414	2,94
DE0001135275 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,000 2037-01-04	EUR	545	4,00	589	4,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.265	9,29	1.387	9,86
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.265	9,29	1.387	9,86
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.265	9,29	1.387	9,86
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	CAD	124	0,91	134	0,95
CA57776F4050 - ACCIONES MAVERIX METALS INC	USD	28	0,21	25	0,18
CA68827L1013 - ACCIONES OSISKO GOLD ROYALTIE	USD	124	0,91	134	0,95
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	USD	156	1,14	96	0,68
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	156	1,15	137	0,98
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	159	1,17	137	0,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		748	5,49	663	4,72
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		748	5,49	663	4,72
DE000A0S9GB0 - FONDOS DEUTSCHE BOERSE COMM	EUR	567	4,16	129	0,92
DE000A1DCTL3 - FONDOS ETF METAL SECURITIE	EUR	516	3,79	469	3,33
IE00B0M62X26 - FONDOS ISHARES EUR INFLATIO	EUR	237	1,74	0	0,00
IE00B4X9L533 - FONDOS HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR	981	7,20	1.012	7,20
IE00B579F325 - FONDOS SOURCE COMMODITY MAR	EUR	480	3,53	436	3,10
IE00B5L01S80 - FONDOS HSBC FTSE EPRA/NAREI	EUR	0	0,00	644	4,58
IE00B8FHGS14 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	393	2,89	164	1,17
IE00BFY0GT14 - FONDOS SPDR MSCI WORLD UCIT	EUR	707	5,19	725	5,15
IE00BL25JL35 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	200	1,47	210	1,49
IE00BL25JM42 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	46	0,34	46	0,32
IE00BL25JN58 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	786	5,77	730	5,19
IE00BL25JP72 - FONDOS XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	721	5,30	883	6,28
IE00BP3QZ825 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	0	0,00	1.414	10,05
IE00BSPLC298 - FONDOS SPDR MSCI EUROPE SMA	EUR	660	4,84	0	0,00
IE00BSPLC413 - FONDOS SPDR MSCI USA SMALL	EUR	667	4,90	0	0,00
LU1650491282 - FONDOS LYXOR CORE EURO GOVE	EUR	1.064	7,81	978	6,95
LU1737652823 - FONDOS AMUNDI INDEX FTSE EP	EUR	0	0,00	387	2,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1931974692 - FONDOS AMUNDI PRIME GLOBAL	EUR	929	6,82	886	6,30
NL0009690239 - FONDOS VANECK VECTORS GLOBA	EUR	776	5,70	783	5,57
US1320618622 - FONDOS CAMBRIA TAIL RISK ET	USD	293	2,15	305	2,17
US82889N8552 - FONDOS SIMPLIFY INTEREST RA	USD	437	3,21	320	2,27
US9220426764 - FONDOS VANGUARD GLOBAL EX-U	USD	384	2,82	388	2,76
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	422	3,10	440	3,13
<b>TOTAL IIC</b>		11.267	82,73	11.349	80,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		13.280	97,51	13.399	95,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		13.280	97,51	13.399	95,26

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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