

GESTION BOUTIQUE VIII, FI

Nº Registro CNMV: 5316

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VIII / ADARVE ALTEA

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 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 rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica, sectorial, en renta fija o en renta variable, en mercados emergentes o mercados desarrollados. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. 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. 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.

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	0,84	0,00	0,84	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	-0,12	0,00

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	76.267,56	71.917,01
Nº de Partícipes	856	823
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	131,26	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.957	130,5518
2021	9.440	131,2627
2020	4.979	104,8827
2019	2.522	103,6733

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,54	-0,54	3,76	-3,59	5,62	25,15	1,17		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	14-03-2022	-1,42	14-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,80	16-03-2022	1,80	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	12,22	12,22	12,39	9,69	11,37	12,91	22,17		
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		
MSCI World Net total Return Index	16,29	16,29	13,26	9,49	8,01	11,08	29,64		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,30	14,30	14,83	15,72	16,34	14,83	19,39		

(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.

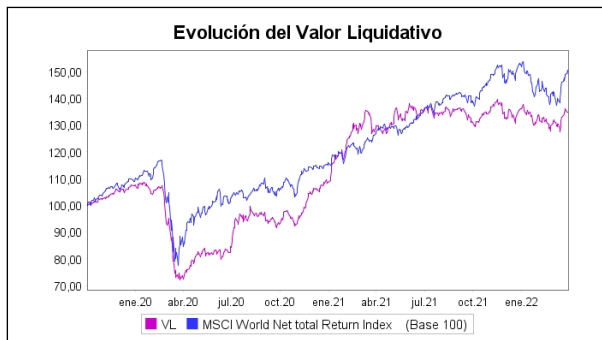
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,29	0,29	0,28	0,31	0,30	1,19	1,26	0,89	

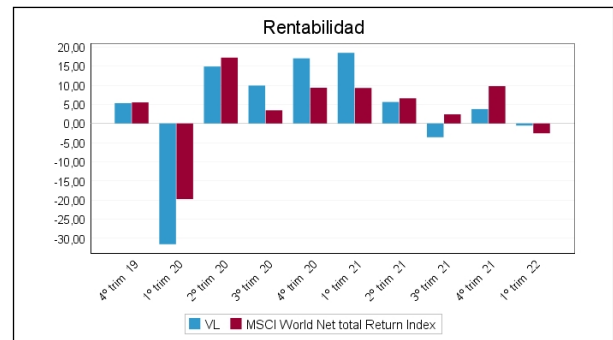
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.026	1.016	-2,65
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	157.582	2.962	-4,00
Renta Variable Euro	4.075	107	2,66
Renta Variable Internacional	277.047	12.243	-2,92
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	5.747	169	-4,88
Global	433.341	9.085	-4,45
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	164	-0,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*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	9.274	93,14	9.033	95,69
* Cartera interior	105	1,05	192	2,03
* Cartera exterior	9.169	92,09	8.841	93,65
* 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)	485	4,87	283	3,00
(+/-) RESTO	198	1,99	124	1,31
TOTAL PATRIMONIO	9.957	100,00 %	9.440	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)	9.440	8.603	9.440	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,85	5,54	5,85	9,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,39	3,64	-0,39	-111,12
(+) Rendimientos de gestión	-0,01	4,02	-0,01	-100,35
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,68	0,64	0,68	10,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,60	3,75	-3,60	-199,49
± 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)	3,04	-0,22	3,04	-1.534,24
± Otros resultados	-0,14	-0,15	-0,14	-7,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,39	-0,38	1,26
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	1,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-5,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,08	2,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-107,51
+ 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	-107,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.957	9.440	9.957	

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

3. Inversiones financieras

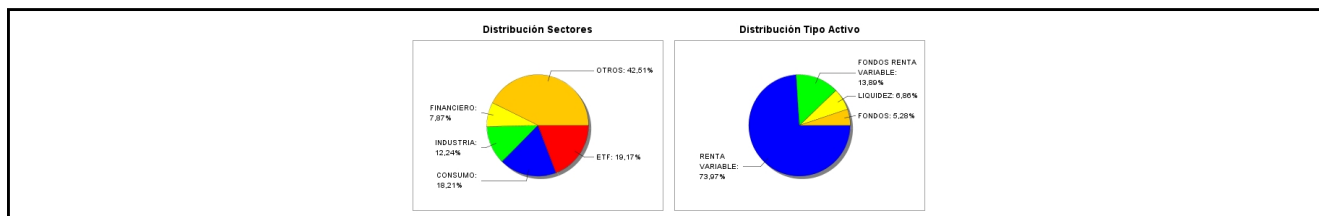
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	105	1,06	192	2,04
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	105	1,06	192	2,04
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	105	1,06	192	2,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	7.598	76,29	7.119	75,40
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.598	76,29	7.119	75,40
TOTAL IIC	1.570	15,74	1.721	18,24
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.169	92,03	8.841	93,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.274	93,09	9.033	95,68

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No 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

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

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,000061%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -299,30 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Trimestre marcado por los datos de inflación, conflictos bélicos y anuncios de los diferentes bancos centrales en cuanto a los tipos de interés. Todo ello unido a las diferentes variantes del Covid-19, provocando una ralentización en la cadena de suministros, ha afectado fuertemente tanto a los mercados de renta variable como de renta fija, haciendo especial mención al ámbito de crecimiento del mismo.

En renta fija, la duración ha continuado como el principal factor a tener en cuenta siendo los movimientos en TIRes generalmente al alza confirmando el final de la tendencia alcista de precios de la deuda pública. Como consecuencia del giro en las políticas de bancos centrales, mantenemos sensibilidades bajas a los movimientos de tipos de interés buscando oportunidades en la deuda y crédito.

El objetivo durante el primer trimestre ha sido mantener un sesgo positivo hacia los activos de riesgo (renta variable, crédito corporativo y high yield).

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es el MSCI World Net Total Return. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre es de -3,06% frente al -0,54% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 5,48% y el número de partícipes ha subido un 4,01%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,54% y ha soportado unos gastos de 0,29% 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.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 87,86%. El trimestre anterior lo cerró con una exposición del 93,79% lo que refleja una desinversión progresiva de la renta variable del fondo, para recoger rentabilidades y evitar mayores pérdidas. En lo que se refiere a la asignación geográfica destacan las exposiciones a las zonas norteamericanas y europeas con una inversión del 20,96% y 7,95% respectivamente.

Entre los mayores contribuidores de rentabilidad en el semestre se encuentran SPDR S&P OIL & GAS EQUIPMENT (1,50%), INVESCO S&P SMALL CAP ENERGY ETF (0,61%) y CHINA OVERSEAS GRAND OCEANS GROUP (0,44%). Como mayores detractores se encuentran las posiciones SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN (-1,22%), ISHARES MSCI RUSIA ETF (-1%), CI FINANCIAL CORP (-0,68%)

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 ha operado con instrumentos derivados. Ha operado con el siguiente derivado: Opciones put del EuroBund. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 0% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 15,21%, generado por la inversión de otras IIC

d) Otra información sobre inversiones.

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 15,77% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF SPDR S&P Oil & Gas Equip (4,94%), Accs. ETF INVESCO S&P 500 EQUAL WEIGHT (3,17%), y Accs. ETF Ishares MSCI Brazil DE (2,13%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,12%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,22% (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 14,3%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis (Research) en el primer trimestre de 2022. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2022 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, CITI, MSCI, JB Capital y AFI.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La alta volatilidad que hemos vivido este primer trimestre, producida entre otros por el conflicto bélico ruso-ucraniano,

inflación, la subida de tipos de interés, el Covid-19 y sus diferentes variantes, los problemas en la cadena de suministros, haciendo incidencia en China, y la paulatina retirada de estímulos anunciada por los bancos centrales han causado una incertidumbre severa donde se han premiado las inversiones más “quality”.

A pesar de que nuestra posición a principio de año entorno a la subida de tipos y su posible correlación era optimista, los altos niveles de inflación junto con los demás factores mencionados anteriormente han producido que nuestra posición sea mucho más neutra y cautelosa.

Tras analizar todos los hechos, esperamos reducidos movimientos teniendo en cuenta unos posibles resultados del segundo trimestre algo más flojos que los vistos en trimestres anteriores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	105	1,06	192	2,04
TOTAL RV COTIZADA		105	1,06	192	2,04
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		105	1,06	192	2,04
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		105	1,06	192	2,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TRASASAW91E4 - ACCIONES Sasa Polyester Sanay	TRY	151	1,51	0	0,00
CA4530384086 - ACCIONES Imperial Oil Ltd	CAD	79	0,80	0	0,00
PLQRCS00012 - ACCIONES Quercus TFI SA	PLN	3	0,03	0	0,00
CA36168Q1046 - ACCIONES GFL Environmental In	CAD	77	0,78	0	0,00
CA24345T1003 - ACCIONES Decisive Dividend Co	CAD	30	0,30	0	0,00
US8863646456 - PARTICIPACIONES Sonicshares Global S	USD	339	3,40	0	0,00
TRAISSGYO91Q3 - ACCIONES Is Gayrimenkul Yatir	TRY	75	0,76	0	0,00
US8713321029 - ACCIONES Sylvamo Corp	USD	36	0,36	0	0,00
US0454871056 - ACCIONES Associated Banc-Corp	USD	14	0,14	0	0,00
CA7029251088 - ACCIONES Pason Systems Inc	CAD	51	0,51	0	0,00
AU000000MHJ4 - ACCIONES Michael Hill Interna	AUD	38	0,39	0	0,00
JP3761600000 - ACCIONES Nojima Corp	JPY	72	0,72	0	0,00
US47768J1016 - ACCIONES JOANN Inc	USD	42	0,42	0	0,00
GRS424003002 - ACCIONES Medicon Hellas SA	EUR	0	0,00	0	0,00
CA07317Q1054 - ACCIONES Baytex Energy Corp	CAD	92	0,93	0	0,00
CA9237251058 - ACCIONES Vermilion Energy Inc	CAD	162	1,63	0	0,00
FR0011950682 - ACCIONES Serge Ferrari SAS	EUR	56	0,56	0	0,00
JP3144500000 - ACCIONES Itoham Yonekyu Holdi	JPY	37	0,37	0	0,00
JP3362700001 - ACCIONES Mitsui OSK Lines Ltd	JPY	38	0,38	0	0,00
JP3166200000 - ACCIONES JCU Corp	JPY	22	0,22	0	0,00
CA96145A2002 - ACCIONES Westshore Terminals	CAD	50	0,50	0	0,00
US6931491061 - ACCIONES PAM Transportation S	USD	118	1,19	0	0,00
US7156841063 - ACCIONES Telkom Indonesia Per	USD	207	2,08	40	0,43
JP3345700003 - ACCIONES Zaoh Co Ltd	JPY	21	0,22	69	0,73
KYG6956A1013 - ACCIONES PC Partner Group Ltd	HKD	11	0,11	31	0,33
JP3178400002 - ACCIONES Okura Industrial Co	JPY	30	0,30	40	0,43
JP3379950003 - ACCIONES Shin Nippon Biomedic	JPY	26	0,26	30	0,32
KYG867001128 - ACCIONES Tang Palace China Ho	HKD	2	0,02	11	0,12
KYG5427E1145 - ACCIONES Lee & Man Chemical C	HKD	9	0,09	32	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3347200002 - ACCIONES Shionogi & Co Ltd	JPY	22	0,22	31	0,33
PLAPLS000016 - ACCIONES Aplisens SA	PLN	0	0,00	3	0,03
JP3226450009 - ACCIONES Cawachi Ltd	JPY	77	0,77	78	0,82
JP3423350002 - ACCIONES SEMITEC Corp	JPY	0	0,00	44	0,46
ID1000055007 - ACCIONES Metrodata Electronic	IDR	41	0,41	45	0,48
US1651851099 - ACCIONES Chesapeake Granite W	USD	52	0,53	30	0,32
JP3822600007 - ACCIONES Fuso Chemical Co Ltd	JPY	30	0,30	34	0,36
JP3503800009 - ACCIONES GLOBERIDE Inc	JPY	21	0,22	29	0,31
SE0006342333 - ACCIONES NP3 Fastigheter AB	SEK	53	0,53	156	1,65
PHY2290T1044 - ACCIONES Emperador Inc	PHP	100	1,00	221	2,34
JP3386590008 - ACCIONES J-Lease Co Ltd	JPY	10	0,10	25	0,27
TH8177010R16 - ACCIONES S Kijchai Enterprise	THB	34	0,34	27	0,28
JP3609800002 - ACCIONES Toyo Construction Co	JPY	10	0,10	72	0,76
TH9544010R16 - ACCIONES Siamrajathanee PCL	THB	57	0,57	59	0,62
FR0011033083 - ACCIONES Moulinvest SA	EUR	53	0,53	51	0,54
KYG525621408 - ACCIONES Kingboard Holdings L	HKD	59	0,59	131	1,39
JP3651160008 - ACCIONES Natco Co Ltd	JPY	28	0,28	69	0,73
FI0009006407 - ACCIONES Incap Oyj	EUR	5	0,05	48	0,51
BMG677491539 - ACCIONES OOIL	HKD	48	0,48	54	0,57
JP3148970001 - ACCIONES Ibokin Co Ltd	JPY	3	0,03	17	0,18
JP3130050002 - ACCIONES ERI Holdings Co Ltd	JPY	13	0,13	17	0,18
GB0009123323 - ACCIONES Ultra Electronics Ho	GBP	0	0,00	35	0,37
ZAE000084992 - ACCIONES Exxaro Resources Ltd	ZAR	114	1,15	71	0,75
FI0009010227 - ACCIONES Tecontree Oyj	EUR	16	0,16	33	0,35
JP3297380002 - ACCIONES Kojima Co Ltd	JPY	42	0,42	3	0,03
KYG884931042 - ACCIONES 361 Degreess Internat	HKD	78	0,79	212	2,24
SE0001486952 - ACCIONES Misen Energy AB	SEK	0	0,00	8	0,08
TH0977010R17 - ACCIONES Premier Marketing PC	THB	2	0,02	2	0,02
PHY6350R1069 - ACCIONES Nickel Asia Corp	PHP	3	0,03	2	0,02
PHY5347P1085 - ACCIONES Lopez Holdings Corp	PHP	2	0,02	2	0,02
PHY1694P1067 - ACCIONES Concepcion Industria	PHP	51	0,51	85	0,90
TH0981010R19 - ACCIONES Synnex Thailand PCL	THB	40	0,40	60	0,64
TH0140010R12 - ACCIONES Haad Thip PCL	THB	2	0,02	2	0,02
TH1041010R11 - ACCIONES Gunkul Engineering P	THB	40	0,40	36	0,38
CA1899064077 - ACCIONES ICO-OPERATORS GENL IN	CAD	2	0,02	2	0,02
GB00B4QY1P51 - ACCIONES Belvoir Group PLC	GBP	0	0,00	31	0,32
BMG2042K1045 - ACCIONES Changhong Jiahua Hol	HKD	2	0,02	6	0,06
US04914Y1029 - ACCIONES Atlanticus Holdings	USD	11	0,11	31	0,33
SG1AE9000009 - ACCIONES Hour Glass Ltd/The	SGD	175	1,76	170	1,80
PLLPP0000011 - ACCIONES LPP SA	PLN	12	0,12	30	0,32
US2540671011 - ACCIONES Dillard's Inc	USD	60	0,60	151	1,60
SG1AF5000000 - ACCIONES IFAST Corp Ltd	SGD	10	0,10	16	0,17
CA17253X1050 - ACCIONES Cipher Pharmaceutica	CAD	14	0,14	27	0,29
KYG2687M1006 - ACCIONES DAWNRAYS PHARMA	HKD	3	0,03	4	0,04
USU834501038 - ACCIONES Somero Enterprises I	GBP	17	0,17	28	0,30
US9586691035 - ACCIONES Western Midstream Pa	USD	19	0,19	24	0,26
BMG5697D1011 - ACCIONES Lung Kee Bermuda Hol	HKD	26	0,26	29	0,31
AU000000REH4 - ACCIONES Reece Ltd	AUD	10	0,10	13	0,14
PLMFO0000013 - ACCIONES IMFO SA	PLN	44	0,45	59	0,63
KYG8972T1067 - ACCIONES Towngas China Co Ltd	HKD	0	0,00	39	0,41
KYG1991G1064 - ACCIONES Carpenter Tan Holdin	HKD	7	0,07	23	0,24
GB00BH0WFH67 - ACCIONES Property Franchise G	GBP	52	0,52	67	0,71
JP3946200007 - ACCIONES Yurtec Corp	JPY	5	0,05	5	0,05
GB00B28ZPS36 - ACCIONES Record PLC	GBP	4	0,04	5	0,05
JP3192400004 - ACCIONES Okamura Corp	JPY	31	0,31	41	0,44
US55303J1060 - ACCIONES MGP Ingredients Inc	USD	24	0,24	31	0,33
KYG8904A1004 - ACCIONES Times China Holdings	HKD	2	0,02	2	0,02
KYG215A01058 - ACCIONES SUNSHINE PAPER	HKD	4	0,04	4	0,04
JP3864800002 - ACCIONES Max Co Ltd	JPY	18	0,18	31	0,33
SE0002110064 - ACCIONES Mekonomen AB	SEK	10	0,10	14	0,15
FR0004174233 - ACCIONES Bilendi	EUR	107	1,07	41	0,44
JP3920890005 - ACCIONES MEC Co Ltd	JPY	15	0,15	18	0,20
ID1000133002 - ACCIONES Impack Pratama Indus	IDR	51	0,52	42	0,44
KYG8571A1022 - ACCIONES Sunfonda Group Holdi	HKD	33	0,33	44	0,47
JP3805600008 - ACCIONES Fukuda Corp	JPY	83	0,84	99	1,05
KYG2161A1195 - ACCIONES China Starch Holding	HKD	6	0,06	7	0,07
KYG9842Z1164 - ACCIONES Yip's Chemical Holdi	HKD	0	0,00	23	0,24
IT0001128047 - ACCIONES Cembre SpA	EUR	36	0,36	66	0,70
US6294452064 - ACCIONES NVE Corp	USD	5	0,05	9	0,09
GB00BKS7YK08 - ACCIONES Treatt PLC	GBP	6	0,06	20	0,22
FR0010766667 - ACCIONES Vente-Unique.Com SA	EUR	2	0,02	18	0,19
SE0009778848 - ACCIONES Medicover AB	SEK	2	0,02	39	0,41
KYG555551095 - ACCIONES Logan Group Co Ltd	HKD	26	0,26	44	0,46
KYG2119Z1090 - ACCIONES China Aoyuan Group L	HKD	1	0,01	1	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0009269109 - ACCIONES Heijmans NV	EUR	16	0,16	22	0,24
ZAE000078416 - ACCIONES AfroCentric Investme	ZAR	16	0,16	35	0,37
KYG011981035 - ACCIONES Agile Group Holdings	HKD	5	0,05	5	0,05
HK0000065737 - ACCIONES CH OVS G OCEANS	HKD	179	1,80	217	2,29
US88262P1021 - ACCIONES Texas Pacific Land C	USD	2	0,02	2	0,02
GB0000280353 - ACCIONES Alumasc Group PLC/Th	GBP	3	0,03	3	0,03
KYG6074A1085 - ACCIONES Mewah International	SGD	11	0,11	28	0,30
KYG211411098 - ACCIONES China Lilang Ltd	HKD	18	0,18	33	0,35
JP3389570007 - ACCIONES JK Holdings Co Ltd	JPY	77	0,78	184	1,95
JP3678200001 - ACCIONES Nissei ASB Machine C	JPY	2	0,02	2	0,03
DE0005408686 - ACCIONES OJEKOWORLD AG	EUR	7	0,07	9	0,09
NZHLGE0001S4 - ACCIONES Hallenstein Glasson	NZD	2	0,02	2	0,02
CY1000031710 - ACCIONES ASBISc Enterprises P	PLN	10	0,10	39	0,41
KYG8187G1055 - ACCIONES SITC International H	HKD	19	0,19	19	0,20
IL0010927254 - ACCIONES Sarine Technologies	SGD	5	0,05	9	0,09
KYG7956A1094 - ACCIONES Seazen Group Ltd	HKD	4	0,04	5	0,05
JP3219400003 - ACCIONES Kamei Corp	JPY	74	0,74	90	0,96
AU000000PRT5 - ACCIONES Prime Media Group Lt	AUD	11	0,11	10	0,11
US56382Q1022 - ACCIONES Manning & Napier Inc	USD	8	0,08	7	0,08
KYG211501005 - ACCIONES China Honggiao Group	HKD	10	0,10	7	0,08
JP3480600000 - ACCIONES Daiki Aluminium Indu	JPY	4	0,04	4	0,04
CNE100001LY0 - ACCIONES ZJM	HKD	2	0,02	1	0,02
US74347M1080 - ACCIONES ProPetro Holding Cor	USD	25	0,25	14	0,15
BMG5800U1071 - ACCIONES Man Wah Holdings Ltd	HKD	2	0,02	2	0,02
KYG248141163 - ACCIONES Cowell e Holdings In	HKD	4	0,04	6	0,06
CA4124221074 - ACCIONES Hardwoods Distributi	CAD	18	0,18	22	0,23
US25820R1059 - ACCIONES Dorchester Minerals	USD	72	0,72	76	0,81
JP3595300009 - ACCIONES Totech Corp	JPY	2	0,02	2	0,02
ID1000086002 - ACCIONES Gajah Tunggal Tbk PT	IDR	1	0,01	1	0,01
US08915P1012 - ACCIONES Big 5 Sporting Goods	USD	15	0,15	16	0,17
JP3558000000 - ACCIONES TOA ROAD CORP	JPY	21	0,22	22	0,24
ZAE000085346 - ACCIONES Kumba Iron Ore Ltd	ZAR	47	0,48	30	0,32
KYG9684P1019 - ACCIONES Pacific Online Ltd	HKD	2	0,02	2	0,02
KYG204791043 - ACCIONES Chaowei Power Holdin	HKD	4	0,04	4	0,05
GB00B1P6ZR11 - ACCIONES N Brown Group PLC	GBP	3	0,03	5	0,05
JP3560200002 - ACCIONES Toei Animation Co Lt	JPY	8	0,08	18	0,19
BMG7814X1011 - ACCIONES SAS Dragon Holdings	HKD	28	0,28	42	0,45
US0708301041 - ACCIONES Bath&Body Works	USD	19	0,19	30	0,32
MHY1968P1218 - ACCIONES Danaos Corp	USD	10	0,10	7	0,07
JP3910620008 - ACCIONES Mirait Hold Corp	JPY	39	0,39	0	0,00
US4285671016 - ACCIONES Hibbett Sports	USD	10	0,10	16	0,17
SE0015811559 - ACCIONES Boliden AB	SEK	74	0,74	0	0,00
US78781P1057 - ACCIONES Sailpoint Techn Hold	USD	91	0,91	0	0,00
US8998961044 - ACCIONES Tupperware Brands Co	USD	220	2,21	0	0,00
JP3122400009 - ACCIONES Advantest Corp	JPY	7	0,07	25	0,27
KYG8208B1014 - ACCIONES JJD.com	HKD	1	0,01	0	0,00
JP3497800007 - ACCIONES DAIHEN Corp	JPY	9	0,09	22	0,23
US1005571070 - ACCIONES Boston Beer Inc	USD	2	0,02	3	0,03
US3687361044 - ACCIONES Generac Hold	USD	11	0,11	25	0,27
AU000000AX19 - ACCIONES Accent Group LTD	AUD	11	0,11	16	0,16
CA1254911003 - ACCIONES ICI Financial Corp	CAD	0	0,00	219	2,32
US87162W1009 - ACCIONES Synnex Corp	USD	5	0,05	6	0,06
BE0974310428 - ACCIONES Xior Student Housing	EUR	11	0,11	23	0,24
US2521311074 - ACCIONES Descom Inc	USD	84	0,84	0	0,00
US83125X1037 - ACCIONES Sleep Number Corp	USD	3	0,03	5	0,05
MHY271836006 - ACCIONES Global Ship Lease	USD	35	0,35	35	0,37
US3614381040 - ACCIONES Gamco Investors INC-	USD	20	0,20	22	0,23
CH0010675863 - ACCIONES Swissquote Bank Estu	CHF	0	0,00	43	0,46
US74736L1098 - ACCIONES Q2 Holdings Inc	USD	22	0,22	0	0,00
BE0003820371 - ACCIONES EVS Broadcast Equipm	EUR	38	0,38	52	0,56
FI4000198031 - ACCIONES QT GROUP OYJ	EUR	10	0,10	25	0,27
DE0005659700 - ACCIONES ECKERT & ZIEGLER STR	EUR	18	0,18	38	0,40
ZAE000132577 - ACCIONES Vodacom Group LTD	ZAR	74	0,74	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES Square Inc A	USD	85	0,85	0	0,00
SE0009554454 - ACCIONES Samhallsgyggnadsbola	SEK	0	0,00	278	2,95
TRASHOL91Q5 - ACCIONES HACI OMER SABANCI	TRY	197	1,98	160	1,70
TRAHEKTS91E4 - ACCIONES HEKTAS TICARET T.A.S	TRY	7	0,07	6	0,06
IT0005239881 - ACCIONES UNIEURO SPA	EUR	5	0,05	100	1,06
US3715321028 - ACCIONES Genesco Inc	USD	9	0,09	9	0,09
US1630921096 - ACCIONES CHGG INC	USD	245	2,46	0	0,00
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	1	0,01	1	0,01
AT0000758305 - ACCIONES Palfinger AG	EUR	5	0,05	11	0,11
AU000000GRR8 - ACCIONES Grande Resources LTD	AUD	6	0,06	4	0,04
CH0238627142 - ACCIONES Huegli Holding AG	CHF	22	0,22	33	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003822393 - ACCIONES Eia System Operato	EUR	154	1,54	0	0,00
US0082521081 - ACCIONES Affiliated Managers	USD	73	0,73	0	0,00
US00508Y1029 - ACCIONES Acuity Brands INC	USD	0	0,00	50	0,53
SE0011205202 - ACCIONES Vitrolife AB	SEK	12	0,12	28	0,30
FR0000074122 - ACCIONES Societe Pour L'Infor	EUR	159	1,60	190	2,01
LU0501835309 - ACCIONES L'Occitane Int. SA	HKD	2	0,02	3	0,03
US8808901081 - ACCIONES Ternium SA	USD	41	0,42	62	0,65
GB00B1XH2C03 - ACCIONES Ferrexpo PLC	GBP	18	0,18	41	0,44
US00164V1035 - ACCIONES AMC Networks Inc	USD	52	0,52	1	0,01
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	72	0,72	0	0,00
CA7800871021 - ACCIONES Royal Bank Canada	CAD	16	0,16	57	0,60
US1184401065 - ACCIONES Buckle Inc	USD	8	0,08	10	0,10
US1638511089 - ACCIONES Chemours Co	USD	83	0,83	0	0,00
US87901J1051 - ACCIONES Tegna Inc.	USD	105	1,05	0	0,00
KYG8879M1050 - ACCIONES Time Watch Investmen	HKD	62	0,62	129	1,37
US74735M1080 - ACCIONES Qivi PLC - ADR	USD	11	0,11	22	0,23
KYG875721634 - ACCIONES Tencent Holdings	HKD	30	0,30	36	0,38
IT0000076502 - ACCIONES DanieCo	EUR	22	0,22	30	0,32
CA8936621066 - ACCIONES Transglobe Energy Co	USD	94	0,94	0	0,00
BMG4639H1227 - ACCIONES Huabao Intl Holding	HKD	5	0,05	15	0,16
AT0000APOST4 - ACCIONES Oesterreichische Pos	EUR	5	0,05	6	0,06
GB0002405495 - ACCIONES Schroder Int Eu ALP	GBP	22	0,22	24	0,25
US38059T1060 - ACCIONES Gold Fields Ltd-Spon	USD	70	0,71	0	0,00
GB00B0SWJX34 - ACCIONES London Stock Exchang	GBP	78	0,79	0	0,00
CNE1000003X6 - ACCIONES Ping An Insurance Gr	HKD	13	0,13	38	0,40
US4567881085 - ACCIONES Infosys Technologies	USD	29	0,29	68	0,72
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	41	0,41	0	0,00
US05329W1027 - ACCIONES Autonation	USD	24	0,25	63	0,67
US78442P1066 - ACCIONES SLM Corp	USD	40	0,41	84	0,89
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	17	0,17	37	0,39
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	1	0,01	1	0,01
US67018T1051 - ACCIONES Accs. NU Skin Enterp	USD	28	0,28	0	0,00
GB0001765816 - ACCIONES A.Brewin	GBP	0	0,00	30	0,31
US4606901001 - ACCIONES Interpublic Group Co	USD	11	0,11	54	0,57
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	18	0,18	15	0,16
GB0030329360 - ACCIONES Wincanton	GBP	5	0,05	5	0,05
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	38	0,41
FR0000120966 - ACCIONES Bic	EUR	10	0,10	118	1,25
SE0000202624 - ACCIONES Getinge Industrier	SEK	0	0,00	29	0,31
GB00B6YTL595 - ACCIONES Stagecoach	GBP	7	0,07	6	0,07
CH0030170408 - ACCIONES Geberit	CHF	18	0,19	24	0,25
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	11	0,11	12	0,13
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	0	0,00	30	0,31
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	28	0,28	39	0,42
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	5	0,05	15	0,16
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	14	0,14	25	0,27
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	0	0,00	55	0,58
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	11	0,11	20	0,21
TOTAL RV COTIZADA		7.598	76,29	7.119	75,40
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		7.598	76,29	7.119	75,40
US46137V3657 - PARTICIPACIONES Invesco S&P 500 Equa	USD	316	3,17	0	0,00
US37950E5490 - PARTICIPACIONES Global X SuperDivide	USD	59	0,59	61	0,65
US46138E1644 - PARTICIPACIONES Invesco S&P SmallCap	USD	118	1,18	108	1,15
US8863644055 - PARTICIPACIONES Tidal ETF Trust - So	USD	37	0,37	133	1,41
US37950E6068 - PARTICIPACIONES Global X MSCI China	USD	15	0,15	220	2,33
US37954Y3356 - PARTICIPACIONES Global X MSCI Pakist	USD	8	0,08	8	0,08
US00110G4082 - PARTICIPACIONES AGFIQ US Market Neut	USD	16	0,16	15	0,16
US92189F7675 - PARTICIPACIONES VanEck India Growth	USD	3	0,03	10	0,11
US4642875649 - PARTICIPACIONES Shares Cohen & Stee	USD	0	0,00	148	1,57
DE000AQ4R85 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Bra	USD	213	2,13	0	0,00
US46138E2634 - PARTICIPACIONES ETF Invesco s&p Glob	USD	0	0,00	297	3,15
IE00BM67HQ30 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-Uti	EUR	67	0,67	92	0,97
LU1681045024 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	176	1,76	135	1,43
US46434G7988 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Rus	USD	0	0,00	72	0,76
US4642867158 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Tur	USD	11	0,11	10	0,11
US37954Y6656 - PARTICIPACIONES ETF Global X MSCI Ni	USD	40	0,40	77	0,82
US78468R5494 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	USD	492	4,94	214	2,27
US37954Y8553 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	0	0,00	120	1,27
TOTAL IIC		1.570	15,74	1.721	18,24
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.169	92,03	8.841	93,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.274	93,09	9.033	95,68

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VIII / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA

Fecha de registro: 20/09/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: 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. 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). Al menos el 50% de la exposición total será en renta variable/renta fija de emisores y empresas españolas. En el resto de la exposición no hay predeterminación por mercados o países incluidos países emergentes. No existe predeterminación por divisas, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Existe concentración geográfica (España) y podrá existir concentración sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-50% de la exposición total. La exposición en renta variable será principalmente a través de opciones financieras, cuyos subyacentes podrán ser el Ibex 35 u otro tipo de acciones pertenecientes o no a dicho índice. 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.

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	0,05	0,00	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,03	-0,37	-0,01

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	14.380,83	14.060,30
Nº de Partícipes	61	63
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	77,73	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.118	77,7543
2021	1.093	77,7336
2020	1.578	80,8057
2019	1.407	100,4347

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	0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,03	0,03	-1,30	2,59	-2,18	-3,80	-19,54		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,16	04-03-2022	-3,16	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,32	09-03-2022	3,32	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	19,87	19,87	17,77	13,12	7,36	12,36	26,14		
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)	11,41	11,41	12,07	11,90	12,74	12,07	14,97		

(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.

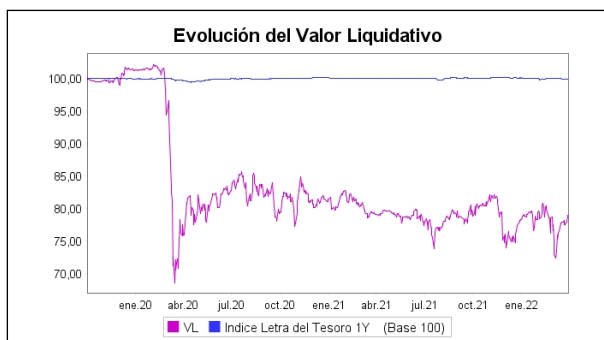
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,65	0,53	0,60	0,59	2,28	2,30	1,13	

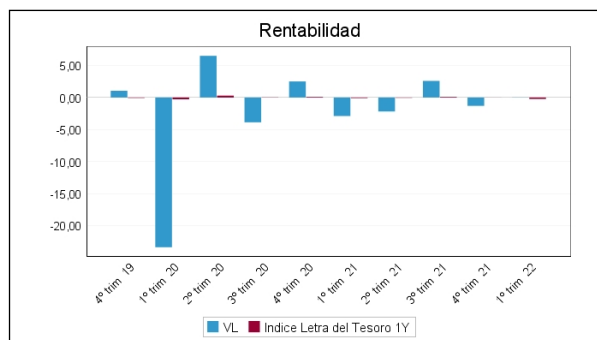
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.026	1.016	-2,65
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	157.582	2.962	-4,00
Renta Variable Euro	4.075	107	2,66
Renta Variable Internacional	277.047	12.243	-2,92
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	5.747	169	-4,88
Global	433.341	9.085	-4,45
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	164	-0,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*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	805	72,00	755	69,08
* Cartera interior	805	72,00	755	69,08

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	221	19,77	217	19,85
(+/-) RESTO	93	8,32	121	11,07
TOTAL PATRIMONIO	1.118	100,00 %	1.093	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)	1.093	1.161	1.093	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,24	-4,51	2,24	-147,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,08	-1,40	0,08	-105,27
(+) Rendimientos de gestión	0,89	-0,75	0,89	-213,48
+ Intereses	0,02	-0,01	0,02	-330,84
+ Dividendos	0,00	0,07	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	-0,79	-0,04	-95,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,91	-0,02	0,91	-4.249,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,67	-0,81	15,10
- Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	-7,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,35	-0,62	-0,35	-47,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,43	0,00	-100,17
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-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	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.118	1.093	1.118	

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

3. Inversiones financieras

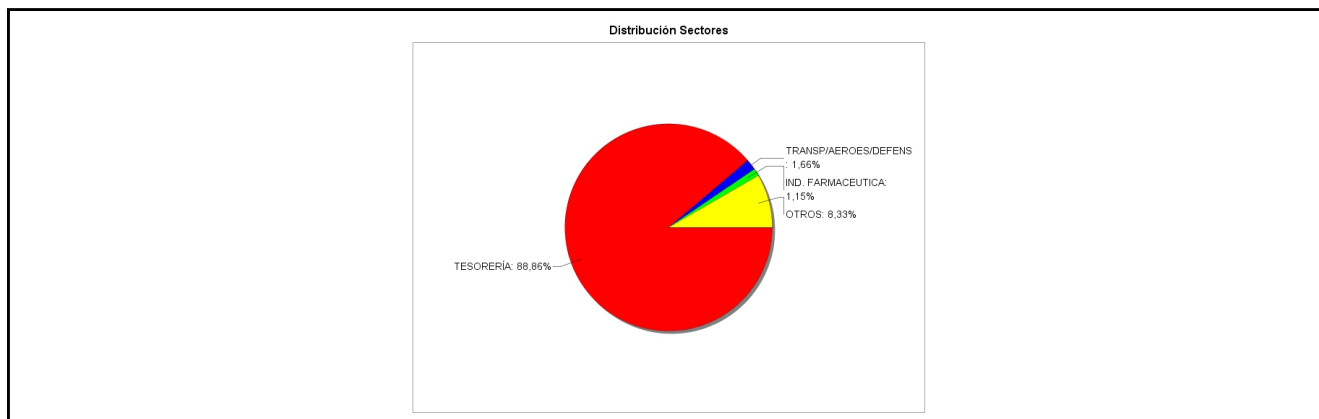
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	786	70,26	737	67,38
TOTAL RENTA FIJA	786	70,26	737	67,38
TOTAL RV COTIZADA	31	2,81	35	3,19
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	31	2,81	35	3,19
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	817	73,07	771	70,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	817	73,07	771	70,57

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
Ibex - 35 Index	V/ Opc. CALL Opción Call s/ Minilbex 8700 04/22	87	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. CALL Opción Call s/ Minilbex 8600 04/22	86	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7400 04/22	74	Inversión
lbex - 35 Index	C/ Futuro s/lbex Mini 14/04/22	334	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. CALL Opción Call s/ Minilbex 8800 04/22	440	Inversión
lbex - 35 Index	C/ Futuro s/lbex Plus 14/04/22	251	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 8000 04/22	160	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7800 04/22	78	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 7900 04/22	158	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 6300 12/22	126	Inversión
Total subyacente renta variable		1794	
TOTAL OBLIGACIONES		1794	

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) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 2.217.774,00 euros (203,75% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.168.709,82 euros (199,25% del patrimonio medio del periodo).

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,001654%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -731,45 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Trimestre marcado por los datos de inflación, conflictos bélicos y anuncios de los diferentes bancos centrales en cuanto a los tipos de interés. Todo ello unido a las diferentes variantes del Covid-19, provocando una ralentización en la cadena de suministros, ha afectado fuertemente tanto a los mercados de renta variable como de renta fija, haciendo especial mención al ámbito de crecimiento del mismo.

En renta fija, la duración ha continuado como el principal factor a tener en cuenta siendo los movimientos en TIRes generalmente al alza confirmando el final de la tendencia alcista de precios de la deuda pública. Como consecuencia del giro en las políticas de bancos centrales, mantenemos sensibilidades bajas a los movimientos de tipos de interés buscando oportunidades en la deuda y crédito.

El objetivo durante el primer trimestre ha sido mantener un sesgo positivo hacia los activos de riesgo (renta variable, crédito corporativo y high yield).

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 0,03% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 2,31% y el número de participes ha caído un -3,17%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,03% y ha soportado unos gastos de 0,65% 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.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 3,19%. El trimestre anterior lo cerró con una exposición del 93,79% lo que refleja una desinversión total de la renta variable del fondo. Ha ido desinvirtiendo paulatinamente el capital en el último trimestre. En lo que se refiere a la asignación geográfica destacan las exposiciones a las zonas europeas (58,98%) y española (41,02%).

La posición ha seguido siendo cercana al 100% liquidez, por lo que no existen contribuidores ni detractores.

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 ha operado con instrumentos derivados. Ha operado con los siguientes derivados: Futuros Ibex 35, operaciones con futuros "mini-ibex", operaciones call del Ibex y "mini-ibex" y por último, operaciones put del Ibex y también del "mini-ibex". El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 0,91% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 61,1% y ha sido generado por la inversión en derivados

d) Otra información sobre inversiones.

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. La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,37%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 19,87% (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 11,41%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis (Research) en el primer trimestre de 2022. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2022 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, CITI, MSCI, JB Capital y AFI.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La alta volatilidad que hemos vivido este primer trimestre, producida entre otros por el conflicto bélico ruso-ucraniano, inflación, la subida de tipos de interés, el Covid-19 y sus diferentes variantes, los problemas en la cadena de suministros, haciendo incidencia en China, y la paulatina retirada de estímulos anunciada por los bancos centrales han causado una incertidumbre severa donde se han premiado las inversiones más "quality".

A pesar de que nuestra posición a principio de año entorno a la subida de tipos y su posible correlación era optimista, los altos niveles de inflación junto con los demás factores mencionados anteriormente han producido que nuestra posición sea mucho más neutra y cautelosa.

Tras analizar todos los hechos, esperamos reducidos movimientos teniendo en cuenta unos posibles resultados del segundo trimestre algo más flojos que los vistos en trimestres anteriores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02202114 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1.91 2022-01-03	EUR	0	0,00	123	11,23
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0.66 2022-04-01	EUR	131	11,71	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -1.93 2022-01-03	EUR	0	0,00	123	11,23
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0.66 2022-04-01	EUR	131	11,71	0	0,00
ES0000012F92 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1.93 2022-01-03	EUR	0	0,00	123	11,23
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0.66 2022-04-01	EUR	131	11,71	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0.66 2022-04-01	EUR	131	11,71	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1.93 2022-01-03	EUR	0	0,00	123	11,23
ES00000124W3 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0.66 2022-04-01	EUR	131	11,71	0	0,00
ES00000124W3 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1.93 2022-01-03	EUR	0	0,00	123	11,23
ES00000123X3 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0.66 2022-04-01	EUR	131	11,71	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1.93 2022-01-03	EUR	0	0,00	123	11,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		786	70,26	737	67,38
TOTAL RENTA FIJA		786	70,26	737	67,38
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	9	0,83
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	19	1,66	14	1,25
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	13	1,15	12	1,11
TOTAL RV COTIZADA		31	2,81	35	3,19
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		31	2,81	35	3,19
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		817	73,07	771	70,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		817	73,07	771	70,57

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VIII / FORMULA KAU GESTION DINAMICA

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte de 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 (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y/o sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Se realizará una gestión dinámica y flexible en la selección de la IIC. 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.

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	0,00	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	0,00	-0,32	0,00

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	13.225,67	14.584,08
Nº de Partícipes	39	44
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	103,49	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.390	105,1035
2021	1.509	103,4861
2020	1.253	100,5915
2019	656	98,1263

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	0,13	0,43	0,30	0,13	0,43	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	1,56	1,56	3,53	-2,65	2,37	2,88	2,51		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	14-03-2022	-1,46	14-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	16-03-2022	1,27	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	9,66	9,66	7,28	6,36	5,54	6,10	12,79		
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)	6,65	6,65	6,72	7,05	7,27	6,72	8,26		

(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.

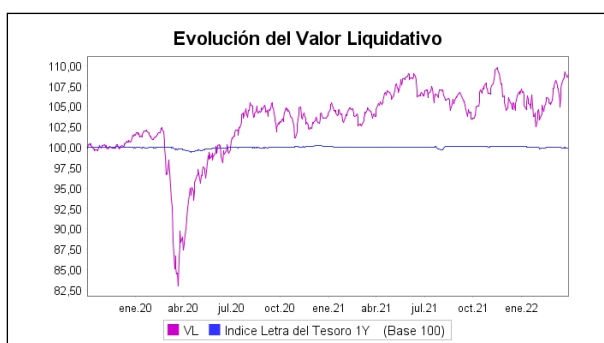
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,63	0,63	0,45	0,54	0,52	2,00	2,16	2,38	

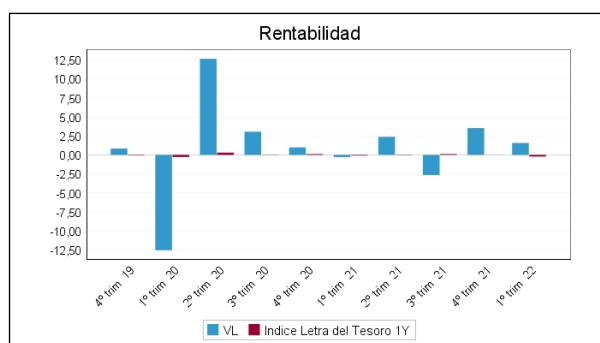
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	91.026	1.016	-2,65
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	157.582	2.962	-4,00
Renta Variable Euro	4.075	107	2,66
Renta Variable Internacional	277.047	12.243	-2,92
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	5.747	169	-4,88
Global	433.341	9.085	-4,45
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	164	-0,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*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	1.386	99,71	1.462	96,89
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.386	99,71	1.462	96,89
* 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)	7	0,50	52	3,45
(+/-) RESTO	-3	-0,22	-5	-0,33
TOTAL PATRIMONIO	1.390	100,00 %	1.509	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)	1.509	1.458	1.509	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,07	-0,04	-10,07	26.168,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,49	3,44	1,49	-59,83
(+) Rendimientos de gestión	2,10	4,09	2,10	-52,32
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,12	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	0,00	-0,07	0,00
± 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)	2,17	3,97	2,17	-49,23
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,64	-0,62	-11,14
- Comisión de gestión	-0,43	-0,54	-0,43	-26,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-9,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,09	-0,15	56,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,01	-0,02	-238,39
(+) Ingresos	0,00	-0,01	0,00	-124,79
+ 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	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.390	1.509	1.390	

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

3. Inversiones financieras

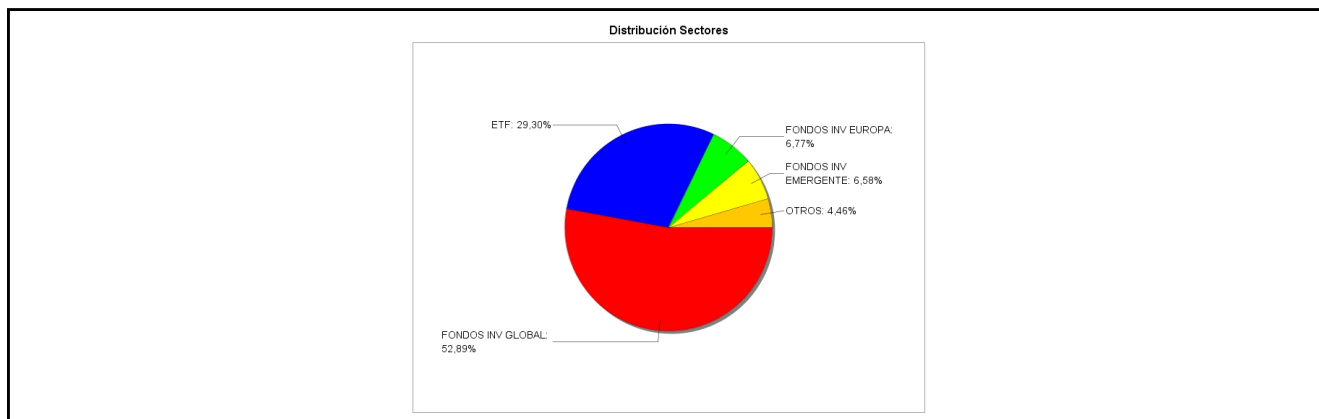
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.386	99,70	1.462	96,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.386	99,70	1.462	96,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.386	99,70	1.462	96,82

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)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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) La IIC tiene dos accionistas significativos a 31-03-2022 que representan:

- Accionista 1: 32,20% del capital.
- Accionista 1: 33,74% del capital.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -16,52 euros y comisiones pagadas por descubierto de 2,73 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Trimestre marcado por los datos de inflación, conflictos bélicos y anuncios de los diferentes bancos centrales en cuanto a los tipos de interés. Todo ello unido a las diferentes variantes del Covid-19, provocando una ralentización en la cadena de suministros, ha afectado fuertemente tanto a los mercados de renta variable como de renta fija, haciendo especial mención al ámbito de crecimiento del mismo.

En renta fija, la duración ha continuado como el principal factor a tener en cuenta siendo los movimientos en TIRes generalmente al alza confirmando el final de la tendencia alcista de precios de la deuda pública. Como consecuencia del giro en las políticas de bancos centrales, mantenemos sensibilidades bajas a los movimientos de tipos de interés buscando oportunidades en la deuda y crédito.

El objetivo durante el primer trimestre ha sido mantener un sesgo positivo hacia los activos de riesgo (renta variable, crédito corporativo y high yield).

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 1,56% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -7,9% y el número de partícipes ha caído un -11,36%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,56% y ha soportado unos gastos de 0,63% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,16% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del trimestre es de 0,13% 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.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 38,63%. El trimestre anterior lo cerró con una exposición del 38,75% lo que refleja una similar estrategia de inversión en cuanto a asset allocation. Ha mantenido la misma exposición este último trimestre entre renta variable, renta fija y otros activos. En lo que se refiere a la asignación geográfica destacan las exposiciones a las zonas norteamericanas y europeas con una inversión del 25,12% y 16,68% respectivamente.

Entre los mayores contribuidores de rentabilidad en el semestre se encuentran VANECK GOLD MINERS ETF (3,24%), SCHRODER ISF GLOBAL GOLD (2,52%) y BGF WORLD GOLD (0,52%). Como mayores detractores se encuentran las posiciones MS INV F ASIA OPPORTUNITY (-1,91%), SEILERN WORLD GROWTH (-1,21%) y MS INV F GLOBAL OPPORTUNITY (-1,05%).

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 72,06%, generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

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 99,72% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF WT ENH CMDTY -EUR HEDGED ACC (13,6%), Schroder ISF Global Gold (10,41%), y Accs. ETF Vaneck Vectors Gold Miners (9,7%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,32%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,66% (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 6,65%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis (Research) en el primer trimestre de 2022. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2022 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, CITI, MSCI, JB Capital y AFI.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La alta volatilidad que hemos vivido este primer trimestre, producida entre otros por el conflicto bélico ruso-ucraniano, inflación, la subida de tipos de interés, el Covid-19 y sus diferentes variantes, los problemas en la cadena de suministros, haciendo incidencia en China, y la paulatina retirada de estímulos anunciada por los bancos centrales han causado una incertidumbre severa donde se han premiado las inversiones más “quality”.

A pesar de que nuestra posición a principio de año entorno a la subida de tipos y su posible correlación era optimista, los altos niveles de inflación junto con los demás factores mencionados anteriormente han producido que nuestra posición sea mucho más neutra y cautelosa.

Tras analizar todos los hechos, esperamos reducidos movimientos teniendo en cuenta unos posibles resultados del segundo trimestre algo más flojos que los vistos en trimestres anteriores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BQQP9H09 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Momi	EUR	83	5,99	89	5,90
LU2082414868 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending	EUR	35	2,49	36	2,41
IE00BG88WG77 - PARTICIPACIONES Wisdomtree Enhanced	EUR	189	13,60	162	10,76
LU1493700642 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	80	5,74	80	5,31
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	54	3,90	52	3,43
LU1223083160 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	EUR	145	10,41	125	8,29
LU1691784612 - PARTICIPACIONES Mapfre AM - Global B	EUR	58	4,19	60	3,98
LU2020674177 - PARTICIPACIONES Mapfre AM - US Forgo	EUR	40	2,86	42	2,75
IE00B8FHGS14 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI Wo	EUR	0	0,00	38	2,52
LU1028182704 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	32	2,28	0	0,00
LU1663838545 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	0	0,00	32	2,10
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	0	0,00	26	1,74
IE00BDZSOK97 - PARTICIPACIONES BMO LGM Emerg Mk Gro	EUR	74	5,29	73	4,81
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	0	0,00	33	2,18
LU1442550205 - PARTICIPACIONES MFS Gl Global Eq A-1	EUR	108	7,73	114	7,53
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	59	4,23	69	4,54
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	60	4,28	60	3,96
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	EUR	65	4,65	80	5,27
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	31	2,26	40	2,62
LU0326423067 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	58	4,18	54	3,58
US92189F1066 - PARTICIPACIONES IETF Market Vectors G	USD	135	9,70	110	7,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	56	4,00	59	3,90
LU0629658609 - PARTICIPACIONES Trea SICAV 3G Credit	EUR	27	1,92	30	1,98
TOTAL IIC		1.386	99,70	1.462	96,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.386	99,70	1.462	96,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.386	99,70	1.462	96,82

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 aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VIII / FORMULA KAU GRANDES GESTORES
Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte de 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 (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y/o sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Al menos el 50% de la exposición total se realizará en fondos de autor. 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.

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.

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)	-0,63	0,00	-0,63	0,00

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	13.729,61	14.655,40
Nº de Partícipes	70	77
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	121,9	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.524	111,0005
2021	1.786	121,8986
2020	1.824	111,8444
2019	627	102,7957

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	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,94	-8,94	2,40	-1,22	4,67	8,99	8,80		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,37	24-01-2022	-2,37	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,77	16-03-2022	3,77	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	18,31	18,31	9,65	8,10	7,93	9,20	19,65		
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)	8,72	8,72	8,12	8,54	8,87	8,12	10,57		

(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.

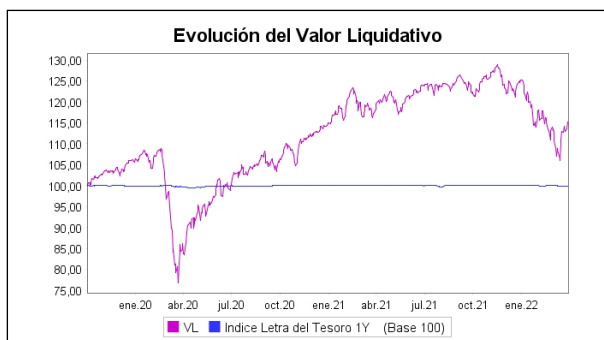
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,66	0,66	0,47	0,56	0,58	2,16	2,80	2,68	

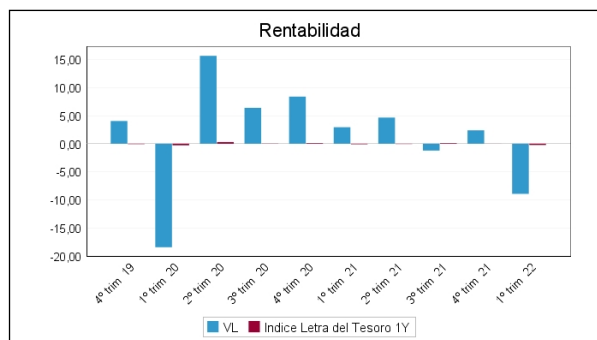
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.026	1.016	-2,65
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	157.582	2.962	-4,00
Renta Variable Euro	4.075	107	2,66
Renta Variable Internacional	277.047	12.243	-2,92
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	5.747	169	-4,88
Global	433.341	9.085	-4,45
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	164	-0,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*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	1.436	94,23	1.581	88,52
* Cartera interior	103	6,76	99	5,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.333	87,47	1.482	82,98
* 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)	48	3,15	180	10,08
(+/-) RESTO	40	2,62	26	1,46
TOTAL PATRIMONIO	1.524	100,00 %	1.786	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)	1.786	1.839	1.786	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,08	-5,20	-7,08	17,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,79	2,28	-9,79	-471,35
(+) Rendimientos de gestión	-9,33	2,87	-9,33	-381,11
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	-9,33	2,87	-9,33	-381,19
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,59	-0,46	-32,08
- Comisión de gestión	-0,30	-0,51	-0,30	-49,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-15,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,08	-0,14	55,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-194,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-195,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.524	1.786	1.524	

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

3. Inversiones financieras

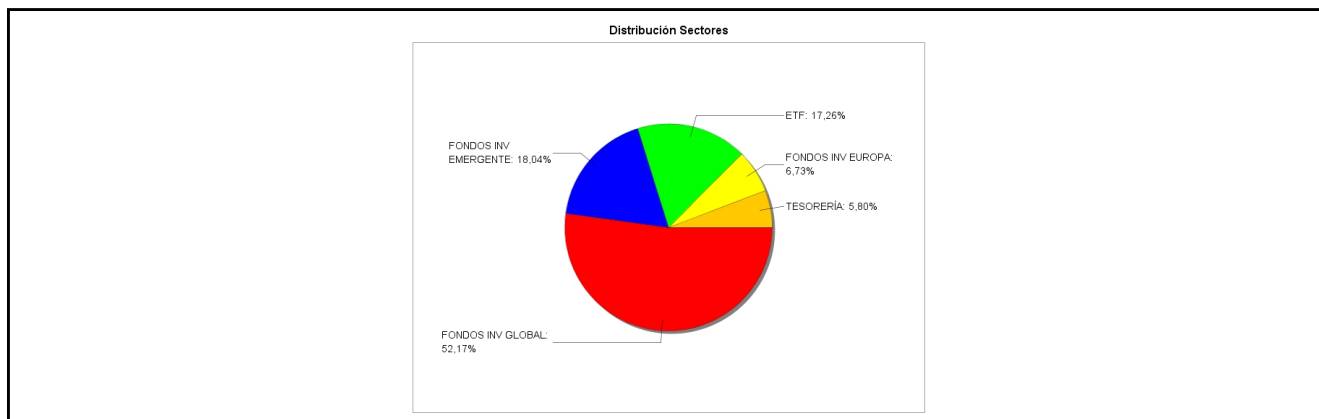
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	103	6,73	99	5,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	103	6,73	99	5,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.333	87,47	1.482	82,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.333	87,47	1.482	82,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.436	94,20	1.581	88,48

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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) La IIC tiene un accionista significativo a 31-03-2022 que representa el 33,64% del capital.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -112,57 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Trimestre marcado por los datos de inflación, conflictos bélicos y anuncios de los diferentes bancos centrales en cuanto a los tipos de interés. Todo ello unido a las diferentes variantes del Covid-19, provocando una ralentización en la cadena de suministros, ha afectado fuertemente tanto a los mercados de renta variable como de renta fija, haciendo especial mención al ámbito de crecimiento del mismo.

En renta fija, la duración ha continuado como el principal factor a tener en cuenta siendo los movimientos en TIRes generalmente al alza confirmando el final de la tendencia alcista de precios de la deuda pública. Como consecuencia del giro en las políticas de bancos centrales, mantenemos sensibilidades bajas a los movimientos de tipos de interés buscando oportunidades en la deuda y crédito.

El objetivo durante el primer trimestre ha sido mantener un sesgo positivo hacia los activos de riesgo (renta variable, crédito corporativo y high yield).

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 -8,94% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -14,69% y el número de participes ha caído un -9,09%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -8,94% y ha soportado unos gastos de 0,66% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,21% 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.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 65,08%. El trimestre anterior lo cerró con una exposición del 61,7% lo que refleja un similar asset allocation primando el riesgo. Mantiene una distribución de activos similar con una renta fija de 7,84%, liquidez de 5,80%, otros activos 21,28% y la renta variable mencionada anteriormente. En lo que se refiere a la asignación geográfica destaca la exposición a la Zona Euro con una inversión de 50,54%

Entre los mayores contribuidores de rentabilidad en el semestre se encuentran SCHRODER ISF GLOBAL GOLD (0,43%), MAGALLANES EUROPEAN EQUITY (0,25%) y FIDELITY CHINA FOCUS (0,14%). Como mayores detractores se encuentran las posiciones MS INV FLOBA OPPORTUNITY (-2,18%), SEILERN WORLD GROWTH (-1,37%) y FUNDSMITH EQUITY (-1,34%)

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 61,8%, generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

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 94,2% y las posiciones más significativas son: Fundsmith Equity Fund Sicav (12,9%), Seilern International Funds PLC - Stryx World Growth (8,84%), y Morgan Stanley

Investment Funds - Global Opportunity Fund (8,73%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,63%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 18,31% (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 8,72%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis (Research) en el primer trimestre de 2022. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2022 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, CITI, MSCI, JB Capital y AFI

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La alta volatilidad que hemos vivido este primer trimestre, producida entre otros por el conflicto bélico ruso-ucraniano, inflación, la subida de tipos de interés, el Covid-19 y sus diferentes variantes, los problemas en la cadena de suministros, haciendo incidencia en China, y la paulatina retirada de estímulos anunciada por los bancos centrales han causado una incertidumbre severa donde se han premiado las inversiones más "quality".

A pesar de que nuestra posición a principio de año entorno a la subida de tipos y su posible correlación era optimista, los altos niveles de inflación junto con los demás factores mencionados anteriormente han producido que nuestra posición sea mucho más neutra y cautelosa.

Tras analizar todos los hechos, esperamos reducidos movimientos teniendo en cuenta unos posibles resultados del segundo trimestre algo más flojos que los vistos en trimestres anteriores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	103	6,73	99	5,52
TOTAL IIC		103	6,73	99	5,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		103	6,73	99	5,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BQQP9H09 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Morni	EUR	80	5,23	85	4,77
LU1749025778 - PARTICIPACIONES Franklin Templeton I	EUR	84	5,51	90	5,02
LU1339880095 - PARTICIPACIONES Alger SICAV - Alger	EUR	86	5,65	106	5,91
LU1223083160 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	EUR	50	3,29	43	2,43
LU2020674177 - PARTICIPACIONES Mapfre AM - US Forgo	EUR	50	3,31	53	2,95
IE00BZ56SW52 - PARTICIPACIONES WisdomTree Global Qu	EUR	71	4,65	72	4,05
IE00B8FHGS14 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI Wo	EUR	50	3,30	51	2,83
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	EUR	62	4,08	69	3,88
LU0936575868 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	109	7,18	107	6,00
LU2240056288 - PARTICIPACIONES Lorvia Avenir Mid-Ca	EUR	60	3,94	75	4,19
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	197	12,90	218	12,19
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	135	8,84	157	8,78
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	EUR	46	3,02	57	3,16
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	133	8,73	167	9,37
LU0372741511 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	119	7,84	133	7,43
TOTAL IIC		1.333	87,47	1.482	82,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.333	87,47	1.482	82,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.436	94,20	1.581	88,48

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VIII / GLOBAL GRADIENT

Fecha de registro: 17/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 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 rating emisión/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). La selección de valores se basa en un modelo matemático llamado Global Gradient que se basa en identificar de manera automática los valores que mejor desempeño pueden mostrar según el entorno macroeconómico y financiero. 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.

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	3,79	0,64	3,79	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,02	-0,30	0,00

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	21.096,82	22.487,73
Nº de Partícipes	173	207
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.648	172,9336
2021	4.129	183,6093
2020	807	132,2466
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	0,30	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,81	-5,81	-0,70	-1,52	5,09	38,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,27	23-02-2022	-2,27	23-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,82	31-01-2022	2,82	31-01-2022		

(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	19,65	19,65	14,03	9,79	12,82	19,35			
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			
MSCI World Euro Total Return	17,14	17,14	13,24	9,59	8,75	11,57			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,56	11,56	10,66	10,79	10,65	10,66			

(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.

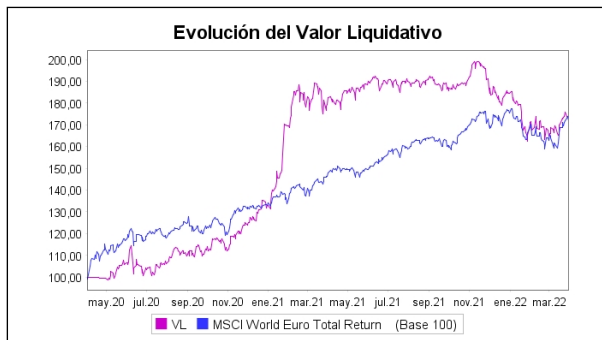
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,38	0,36	0,36	0,36	1,46	2,21		

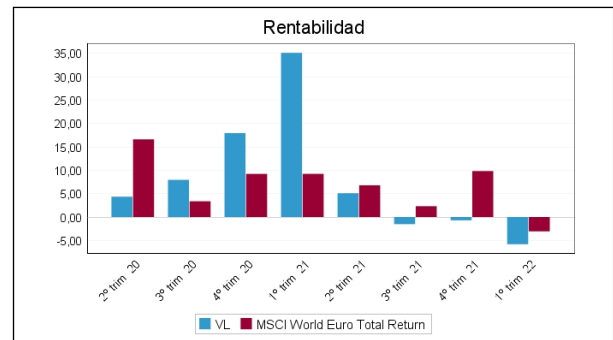
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.026	1.016	-2,65
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	157.582	2.962	-4,00
Renta Variable Euro	4.075	107	2,66
Renta Variable Internacional	277.047	12.243	-2,92
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	5.747	169	-4,88
Global	433.341	9.085	-4,45
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	164	-0,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*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	3.351	91,86	3.279	79,41
* Cartera interior	0	0,00	319	7,73
* Cartera exterior	3.351	91,86	2.960	71,69
* 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)	151	4,14	816	19,76
(+/-) RESTO	146	4,00	34	0,82
TOTAL PATRIMONIO	3.648	100,00 %	4.129	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)	4.129	3.675	4.129	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,44	12,09	-6,44	-149,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,59	-0,60	-6,59	917,38
(+) Rendimientos de gestión	-6,14	-0,22	-6,14	2.562,05
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,26	0,43	0,26	-43,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,33	0,75	-7,33	-1.013,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,90	-1,79	-0,90	-53,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	0,73	0,59	-24,19
± Otros resultados	1,24	-0,33	1,24	-453,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,39	-0,44	6,92
- Comisión de gestión	-0,30	-0,25	-0,30	11,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-8,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,13	-0,08	-40,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,01	-0,04	-501,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-431,74
+ 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	-431,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.648	4.129	3.648	

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

3. Inversiones financieras

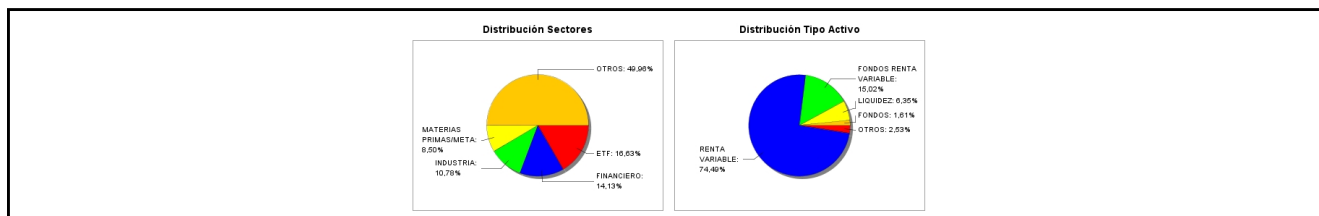
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	319	7,74
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	319	7,74
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	319	7,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.776	76,10	2.313	56,01
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.776	76,10	2.313	56,01
TOTAL IIC	581	15,90	633	15,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.357	92,00	2.946	71,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.357	92,00	3.264	79,05

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No 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) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de vencimiento de 318.534,94 euros (8,62% del patrimonio medio del periodo).

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -265,97 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

Trimestre marcado por los datos de inflación, conflictos bélicos y anuncios de los diferentes bancos centrales en cuanto a los tipos de interés. Todo ello unido a las diferentes variantes del Covid-19, provocando una ralentización en la cadena de suministros, ha afectado fuertemente tanto a los mercados de renta variable como de renta fija, haciendo especial mención al ámbito de crecimiento del mismo.

Por el lado de la RV, hemos adoptado un perfil más value/cíclico en cuanto a estilo de inversión, habiendo llevado a cabo cierta rotación de cartera.

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 -5,81% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -11,64% y el número de participes ha caído un -16,43%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -5,81% y ha soportado unos gastos de 0,38% 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 el periodo se ha optado por incrementar el nivel de inversión, aumentando el peso en RV que pasa a ser del 94% y dejando un 6% en liquidez.

La rotación de cartera se ha llevado a cabo tanto en la estructura de ETFs como en la de acciones, con el objetivo común de eliminar muchas de las posiciones más vinculadas a estilo growth y ahora nos encontramos mayor presencia de financieras, energía tradicional y materiales básicos. Además a nivel geográfico se han vendido estrategias de países como India, Japón, o Rusia (esta última por el estallido del conflicto bélico), dando entrada a regiones con mayor exposición a energía o materiales básicos como Arabia Saudí y Chile/LATAM.

En cuanto a los mejores comportamientos, los hemos visto en compañías de sectores más defensivos como salud o consumo básico, mientras que las principales correcciones se han dado en compañías vinculadas a tecnología o consumo discrecional.

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 ha operado con los siguientes instrumentos derivados: Futuro Dolar Euro FX y Futuro MicroDolar EUR. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,9% sobre el patrimonio medio y han sido empleados con la finalidad de cobertura de divisa.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 17,37% y ha sido generado por la inversión en derivados y en IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

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/ETF es de un 15,91% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF FIRST TRUST NATURAL GAS (2,33%), Accs. ETF Ishares Saudi Arabia (1,82%) y Accs. ETF SPDR Consumer Staples (1,33%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,3%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 19,65% (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 11,56%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La alta volatilidad que hemos vivido este primer trimestre, producida entre otros por el conflicto bélico ruso-ucraniano, inflación, la subida de tipos de interés, el Covid-19 y sus diferentes variantes, los problemas en la cadena de suministros, haciendo incidencia en China, y la paulatina retirada de estímulos anunciada por los bancos centrales han causado una incertidumbre severa donde se han premiado las inversiones más “quality”.

A pesar de que nuestra posición a principio de año entorno a la subida de tipos y su posible correlación era optimista, los altos niveles de inflación junto con los demás factores mencionados anteriormente han producido que nuestra posición sea mucho más neutra y cautelosa.

Tras analizar todos los hechos, esperamos reducidos movimientos teniendo en cuenta unos posibles resultados del segundo trimestre algo más flojos que los vistos en trimestres anteriores, aunque dado el colchón de liquidez seremos oportunistas si el mercado lo permite.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02202114 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,91 2022-01-03	EUR	0	0,00	53	1,29
ES0000012H33 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	53	1,29
ES0000012F92 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	53	1,29
ES00000127Z9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	53	1,29
ES00000124W3 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	53	1,29
ES00000123U9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	53	1,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	319	7,74
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	319	7,74
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	319	7,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US86881A1007 - ACCIONES Surgery Partners Inc	USD	12	0,34	0	0,00
US1778351056 - ACCIONES City Holding Co	USD	54	1,47	0	0,00
US8404411097 - ACCIONES SouthState Corp	USD	35	0,97	0	0,00
US7604161072 - ACCIONES Republic First Banco	USD	83	2,28	0	0,00
US09627J1025 - ACCIONES Bluerock Residential	USD	23	0,64	0	0,00
US60935Y2081 - ACCIONES MoneyGram Internatio	USD	63	1,73	0	0,00
US8385181081 - ACCIONES South Jersey Industr	USD	162	4,45	0	0,00
US91325V1089 - ACCIONES Uniti Group Inc	USD	38	1,03	0	0,00
US7496601060 - ACCIONES RPC Inc	USD	63	1,72	0	0,00
US59001K1007 - ACCIONES Meritor Inc	USD	69	1,90	0	0,00
US9204371002 - ACCIONES Value Line Inc	USD	249	6,83	0	0,00
US91734M1036 - ACCIONES US Ecology Inc	USD	132	3,62	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3205171057 - ACCIONES First Horizon Corp	USD	95	2,61	0	0,00
US6337071046 - ACCIONES National Bank Holdin	USD	63	1,72	0	0,00
US89679E3009 - ACCIONES Triumph Bancorp Inc	USD	32	0,87	0	0,00
US8863646456 - PARTICIPACIONES Sonicshares Global S	USD	37	1,03	0	0,00
US26922A7191 - PARTICIPACIONES US Global GO Gold &	USD	21	0,58	0	0,00
US50212V1008 - ACCIONES LPL Financial Holdin	USD	44	1,20	0	0,00
US65341D1028 - ACCIONES NexPoint Residential	USD	49	1,34	0	0,00
US3205571017 - ACCIONES First Internet Banco	USD	0	0,00	71	1,72
US2925621052 - ACCIONES Encore Wire Corp	USD	0	0,00	48	1,17
US1200761047 - ACCIONES Build-A-Bear Worksho	USD	0	0,00	56	1,37
US02772A1097 - ACCIONES American National Gr	USD	0	0,00	78	1,89
US2274831047 - ACCIONES Cross Country Health	USD	0	0,00	97	2,35
US2533931026 - ACCIONES Dick's Sporting Good	USD	0	0,00	40	0,96
US8936172092 - ACCIONES Transcontinental Rea	USD	0	0,00	55	1,34
US45675Y1047 - ACCIONES Information Services	USD	0	0,00	41	0,99
US40416E1038 - ACCIONES HCI Group Inc	USD	0	0,00	35	0,85
US71375U1016 - ACCIONES Perficient Inc	USD	0	0,00	123	2,97
US6932821050 - ACCIONES PDF Solutions Inc	USD	0	0,00	65	1,58
US2210061097 - ACCIONES CorVel Corp	USD	0	0,00	98	2,38
US23332B1061 - ACCIONES DSP Group Inc	USD	71	1,95	69	1,68
MHY7388L1039 - ACCIONES Safe Bulkers Inc	USD	0	0,00	42	1,03
US29382R1077 - ACCIONES Entravision Communic	USD	0	0,00	29	0,70
US0537741052 - ACCIONES Avis Budget Group In	USD	0	0,00	24	0,59
US2540671011 - ACCIONES Dillard's Inc	USD	0	0,00	43	1,04
US1910981026 - ACCIONES Coca-Cola Consolida	USD	0	0,00	109	2,65
US00215F1075 - ACCIONES ATN International In	USD	0	0,00	86	2,08
US86333M1080 - ACCIONES Stride Inc	USD	0	0,00	26	0,64
US7751331015 - ACCIONES Rogers Corp	USD	0	0,00	41	0,98
US2578672006 - ACCIONES RRR Donnelley & Sons	USD	0	0,00	31	0,75
US1091941005 - ACCIONES Bright Horizons Fami	USD	61	1,68	0	0,00
US1686151028 - ACCIONES Chico's Fas	USD	0	0,00	33	0,79
US6245801062 - ACCIONES Movado Group Inc	USD	0	0,00	46	1,11
US46121Y2019 - ACCIONES Intrepid Potash Inc	USD	74	2,03	0	0,00
US1564311082 - ACCIONES Century Aluminum Com	USD	52	1,42	0	0,00
US71377A1034 - ACCIONES Performance Food Gro	USD	0	0,00	86	2,08
US2521311074 - ACCIONES Descom Inc	USD	0	0,00	58	1,41
US8803491054 - ACCIONES Tenneco Inc	USD	55	1,50	0	0,00
US8826811098 - ACCIONES Texas Roadhouse Inc	USD	55	1,50	0	0,00
US5962781010 - ACCIONES Middleby Corp	USD	32	0,87	0	0,00
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	48	1,33	0	0,00
US7034811015 - ACCIONES Peterson-UTI Energy	USD	47	1,29	0	0,00
US6098391054 - ACCIONES Monolithic Power	USD	67	1,84	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	82	2,23	0	0,00
US6821891057 - ACCIONES Semiconductor Holdrs	USD	0	0,00	50	1,20
US9283771007 - ACCIONES Vista Outdoor Inc	USD	53	1,45	0	0,00
US2253101016 - ACCIONES Credit Acceptance Cr	USD	0	0,00	57	1,38
BMG3922B1072 - ACCIONES Genapact LTD	USD	48	1,30	0	0,00
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	29	0,79	0	0,00
US3666511072 - ACCIONES Gartner Inc	USD	0	0,00	54	1,30
US00191G1031 - ACCIONES American Reprographi	USD	0	0,00	28	0,69
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic	USD	99	2,73	0	0,00
US87157D1090 - ACCIONES Synaptics Inc.	USD	0	0,00	48	1,15
US87612G1013 - ACCIONES Targa Resources Part	USD	18	0,49	0	0,00
US2120151012 - ACCIONES Continental Resource	USD	0	0,00	25	0,61
US4234521015 - ACCIONES Helmerich & Payne, I	USD	61	1,68	0	0,00
US2270461096 - ACCIONES Crocs, Inc.	USD	0	0,00	35	0,85
US01741R1023 - ACCIONES Allegheny Technologi	USD	61	1,67	0	0,00
US55616P1049 - ACCIONES Macy's Inc	USD	0	0,00	35	0,85
US1252691001 - ACCIONES CF Industries	USD	48	1,31	0	0,00
US1258961002 - ACCIONES Cms Energy Corp	USD	111	3,03	0	0,00
IE00BJ3V9050 - ACCIONES Accs. Endo Pharmaceu	USD	0	0,00	31	0,76
US6745991058 - ACCIONES Occidental Petroleum	USD	67	1,83	0	0,00
US3453708600 - ACCIONES Ford Motor Company	USD	0	0,00	55	1,33
US4062161017 - ACCIONES Halliburton	USD	54	1,49	0	0,00
US5658491064 - ACCIONES Marathon Oil	USD	41	1,11	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	60	1,45
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	0	0,00	45	1,09
US4489475073 - ACCIONES IDT CORP - B	USD	0	0,00	92	2,22
US25179M1036 - ACCIONES Devon Energy Corpora	USD	39	1,06	28	0,68
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	0	0,00	75	1,81
US0138721065 - ACCIONES Alcoa	USD	59	1,63	0	0,00
US9839191015 - ACCIONES Xilinx	USD	0	0,00	64	1,54
US25381B1017 - ACCIONES Digimarc	USD	20	0,56	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.776	76,10	2.313	56,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.776	76,10	2.313	56,01
US4642883726 - PARTICIPACIONES Shares Global Infra	USD	37	1,01	0	0,00
US97717W5058 - PARTICIPACIONES WisdomTree US MidCap	USD	28	0,78	0	0,00
US92204A2078 - PARTICIPACIONES Vanguard Consumer St	USD	44	1,21	0	0,00
US33733E8075 - PARTICIPACIONES First Trust Natural	USD	85	2,33	0	0,00
US8085243009 - PARTICIPACIONES Schwab U.S. Large-Ca	USD	0	0,00	22	0,53
US4642894384 - PARTICIPACIONES Shares Russell Top	USD	0	0,00	22	0,54
US97717W4226 - PARTICIPACIONES WisdomTree India Ear	USD	0	0,00	10	0,24
US78464A6560 - PARTICIPACIONES SPDR Portfolio TIPS	USD	0	0,00	70	1,69
US46137V2410 - PARTICIPACIONES Invesco Exchange-Tra	USD	0	0,00	21	0,50
US78464A4094 - PARTICIPACIONES SPDR Portfolio S&P 5	USD	0	0,00	24	0,57
US92204A7028 - PARTICIPACIONES Vanguard Information	USD	0	0,00	22	0,53
US4642877215 - PARTICIPACIONES Shares US Technolog	USD	0	0,00	36	0,86
US97717W8516 - PARTICIPACIONES ETF Wisdomtree Japan	USD	0	0,00	25	0,62
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES Invesco Bloomberg Co	EUR	33	0,89	0	0,00
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Gold Mine	EUR	25	0,67	0	0,00
US46137V7617 - PARTICIPACIONES Parts. PowerShares Q	USD	0	0,00	22	0,52
US4642871689 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	33	0,91	0	0,00
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	USD	0	0,00	21	0,50
US46434V4234 - PARTICIPACIONES Ishares Saudi Ar	USD	66	1,82	0	0,00
US92189F4037 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	0	0,00	13	0,31
US4642888105 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	0	0,00	18	0,44
US78464A6982 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Reuters	USD	23	0,63	19	0,46
US464287602 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	28	0,76	0	0,00
US3369171091 - PARTICIPACIONES ETFs First Trust Mor	USD	35	0,96	0	0,00
US81369Y4070 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Reuters	USD	0	0,00	22	0,54
US81369Y3080 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	USD	48	1,33	0	0,00
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	0	0,00	70	1,70
US4642873909 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	38	1,05	0	0,00
US9219107094 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	USD	0	0,00	78	1,88
US81369Y8030 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	0	0,00	21	0,51
US4642866408 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	34	0,93	0	0,00
US4642877702 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ	USD	0	0,00	16	0,39
US78464A7972 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	USD	23	0,62	0	0,00
US4642873099 - PARTICIPACIONES Parts. Ishares S&P 5	USD	0	0,00	23	0,55
US4642876142 - PARTICIPACIONES Parts. Ishares Russe	USD	0	0,00	22	0,53
US4642875151 - PARTICIPACIONES Ishares Goldman Sach	USD	0	0,00	16	0,38
US4642872919 - PARTICIPACIONES Ishares S&P GI Tech	USD	0	0,00	21	0,51
TOTAL IIC		581	15,90	633	15,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.357	92,00	2.946	71,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.357	92,00	3.264	79,05

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VIII / JORES

Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. Se invertirá tanto en renta variable como renta fija en emisores/mercados de la zona euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE y hasta un 20% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. 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, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Podría existir concentración geográfica o sectorial. 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	0,28	0,00	0,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,00	-0,03	0,00

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	13.326,62	9.724,28
Nº de Partícipes	23	19
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	153,83	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.914	143,6330
2021	1.496	153,8251
2020	1.215	126,6907
2019	781	120,1708

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	
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	-6,63	-6,63	5,98	-0,50	6,94	21,42	5,43	26,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,07	03-02-2022	-4,07	03-02-2022	-8,36	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,16	16-03-2022	3,16	16-03-2022	7,20	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	20,14	20,14	12,32	8,92	7,81	10,57	27,70	11,14	
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	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,57	9,57	9,13	9,40	9,64	9,13	10,81	6,41	

(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.

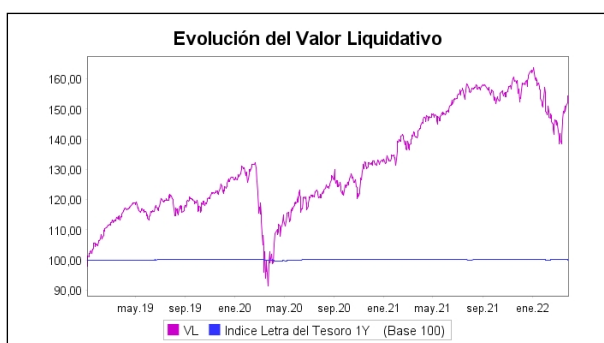
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,48	0,40	0,40	0,40	1,58	1,61	1,85	

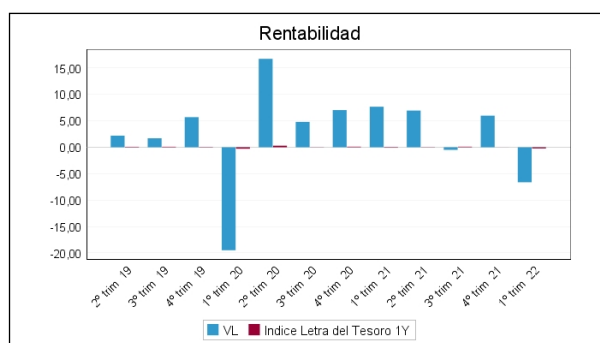
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.026	1.016	-2,65
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	157.582	2.962	-4,00
Renta Variable Euro	4.075	107	2,66
Renta Variable Internacional	277.047	12.243	-2,92
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	5.747	169	-4,88
Global	433.341	9.085	-4,45
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	164	-0,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*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	1.816	94,88	1.486	99,33
* Cartera interior	36	1,88	43	2,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.780	93,00	1.443	96,46
* 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)	142	7,42	31	2,07
(+/-) RESTO	-44	-2,30	-21	-1,40
TOTAL PATRIMONIO	1.914	100,00 %	1.496	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)	1.496	1.412	1.496	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	30,06	-0,01	30,06	-257.996,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,02	5,82	-6,02	-224,22
(+) Rendimientos de gestión	-5,52	6,83	-5,52	-197,11
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,24	0,31	0,24	-7,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,69	6,51	-5,69	-204,93
± 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	-0,07	0,00	-0,07	8.288,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-1,01	-0,50	-40,35
- Comisión de gestión	-0,33	-0,86	-0,33	-53,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	16,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,05	-0,13	225,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,02	-66,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-199,84
+ 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	-199,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.914	1.496	1.914	

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

3. Inversiones financieras

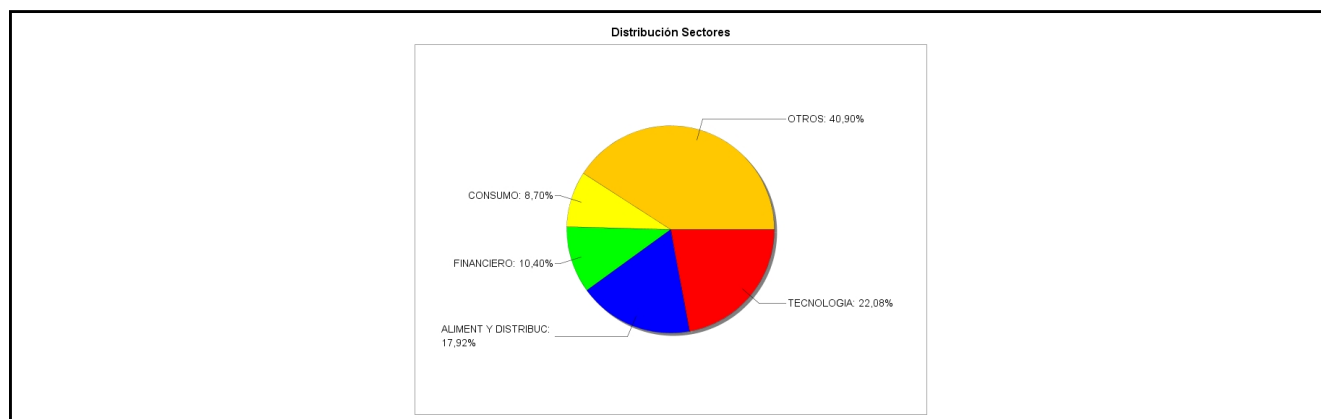
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	36	1,89	43	2,89
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	36	1,89	43	2,89
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36	1,89	43	2,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.780	92,98	1.443	96,46
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.780	92,98	1.443	96,46
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.780	92,98	1.443	96,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.816	94,87	1.486	99,35

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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) La IIC tiene dos accionistas significativos a 31-03-2022 que representan:

- Accionista 1: 32,42% del capital.
- Accionista 1: 32,42% del capital.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 36.000,00 euros (2,07% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 35.999,34 euros (2,07% del patrimonio medio del periodo).

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -15,56 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

Trimestre marcado por los datos de inflación, conflictos bélicos y anuncios de los diferentes bancos centrales en cuanto a los tipos de interés. Todo ello unido a las diferentes variantes del Covid-19, provocando una ralentización en la cadena de suministros, ha afectado fuertemente tanto a los mercados de renta variable como de renta fija, haciendo especial mención al ámbito de crecimiento del mismo.

Por el lado de la RV, hemos tratado de reforzar el perfil quality/growth de la cartera, habiendo llevado a cabo cierta rotación de cartera.

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 -6,63% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 27,96% y el número de partícipes ha subido un 21,05%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -6,63% y ha soportado unos gastos de 0,48% 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 el periodo hemos mantenido una exposición a RV similar a la del anterior, aunque se han aprovechado distintos momentos de mercado para llevar a cabo ciertas operaciones de compra venta.

En líneas generales, se ha optado por reembolsar aquellas compañías mas cíclicas o de consumo defensivo que han mostrado un mejor comportamiento y la liquidez generada se ha aprovechado para comprar compañías de calidad y de estilo growth que se han visto penalizadas en este inicio de año por una inflación más elevada que ha provocado subidas de tipos de bancos centrales.

En cuanto a la atribución de resultados, los mejores comportamientos se han dado en acciones de Archer Daniels (+0,37%), International Petroleum (+0,36%) y Bayer (+0,26%). Por el lado negativo, las que más valor detraían al VL eran Paypal Holdings (-2,18%), Meta Platforms (-1,68%) y FeverTree Drinks (-0,86%).

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.

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 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,03%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 20,14% (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 9,57%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La alta volatilidad que hemos vivido este primer trimestre, producida entre otros por el conflicto bélico ruso-ucraniano, inflación, la subida de tipos de interés, el Covid-19 y sus diferentes variantes, los problemas en la cadena de suministros, haciendo incidencia en China, y la paulatina retirada de estímulos anunciada por los bancos centrales han causado una incertidumbre severa donde se han premiado las inversiones más "quality".

A pesar de que nuestra posición a principio de año entorno a la subida de tipos y su posible correlación era optimista, los altos niveles de inflación junto con los demás factores mencionados anteriormente han producido que nuestra posición sea mucho más neutra y cautelosa.

Tras analizar todos los hechos, esperamos reducidos movimientos teniendo en cuenta unos posibles resultados del segundo trimestre algo más flojos que los vistos en trimestres anteriores, aunque dado el colchón de liquidez seremos oportunistas si el mercado lo permite.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	15	0,81	22	1,49
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	21	1,08	21	1,40
TOTAL RV COTIZADA		36	1,89	43	2,89
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		36	1,89	43	2,89
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36	1,89	43	2,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US74758T3032 - ACCIONES Qualys Inc	USD	32	1,68	30	2,02
GB0002148343 - ACCIONES Rathbone Brothers PL	GBP	0	0,00	14	0,95
US36262G1013 - ACCIONES Gxo Logistics Inc.	USD	13	0,67	16	1,07
GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital	GBP	6	0,30	6	0,43
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	0	0,00	20	1,32
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	0	0,00	1	0,05
IL0011301780 - ACCIONES Wix.com Ltd	USD	52	2,71	0	0,00
US78573M1045 - ACCIONES Sabre Corp	USD	6	0,32	5	0,30
GB00BHJYC057 - ACCIONES PPHE Int Hotel	GBP	6	0,33	6	0,40
US25754A2015 - ACCIONES Domino's Pizza Group	USD	28	1,44	0	0,00
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES Hargreaves Lansdown	GBP	8	0,40	10	0,69
KYG5784H1065 - ACCIONES Manchester U.	USD	11	0,57	10	0,69
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	0	0,00	7	0,45
GB00BDR05C01 - ACCIONES Accs. National Grid	GBP	0	0,00	13	0,84
US45168D1046 - ACCIONES IindexLab	USD	25	1,29	0	0,00
US1713401024 - ACCIONES ChuDwig	USD	72	3,75	72	4,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V.	EUR	8	0,40	9	0,58
US9837931008 - ACCIONES XPO Logistic Inc	USD	13	0,69	14	0,91
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	76	3,96	61	4,08
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	97	5,08	88	5,88
GB00BRJ9BJ26 - ACCIONES Fevertree Drinks PLC	GBP	32	1,66	35	2,36
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	49	2,57	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	20	1,05	20	1,32
US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp	USD	30	1,57	29	1,97
GB00B8C3BL03 - ACCIONES Sage Group plc	GBP	21	1,09	25	1,69
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	9	0,44	9	0,58
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	83	4,36	77	5,14
US0530151036 - ACCIONES Automatic Data Proce	USD	41	2,15	43	2,90
US1431301027 - ACCIONES Carmax, Inc.	USD	35	1,82	0	0,00
US8288061091 - ACCIONES Simon Property Group	USD	0	0,00	8	0,56
GB0031743007 - ACCIONES Burberry Group Plc	GBP	9	0,47	10	0,65
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	15	1,03
US5719032022 - ACCIONES Marriott Internation	USD	44	2,32	41	2,72
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	67	3,51	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	40	2,09	38	2,55
US1156372096 - ACCIONES Brown-Forman	USD	104	5,46	62	4,18
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	42	2,19	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	48	2,53	25	1,69
US5797802064 - ACCIONES McCormick & Co., Inc	USD	50	2,59	47	3,12
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	16	0,84	12	0,81
US4404521001 - ACCIONES Hormel Foods Corp	USD	14	0,73	13	0,86
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT	GBP	0	0,00	18	1,17
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	52	2,71	51	3,41
US0758871091 - ACCIONES Accs. Becton Dickins	USD	0	0,00	46	3,11
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	9	0,49	10	0,66
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	19	0,97	20	1,34
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	0	0,00	20	1,34
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	0	0,00	15	0,99
NL0000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	30	1,58	35	2,31
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	31	1,61	36	2,41
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	0	0,00	25	1,67
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	10	0,52	8	0,55
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	21	1,08	0	0,00
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	0	0,00	11	0,75
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	24	1,27	0	0,00
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	33	1,75	36	2,43
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	0	0,00	8	0,50
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	0	0,00	41	2,72
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	18	0,96	21	1,38
GB0006776081 - ACCIONES Pearson PLC	GBP	8	0,42	7	0,44
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	37	1,93	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	60	3,13	59	3,97
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	9	0,61
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	46	2,39	48	3,21
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	103	5,39	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	17	0,90	21	1,42
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	55	2,85	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	7	0,46
TOTAL RV COTIZADA		1.780	92,98	1.443	96,46
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.780	92,98	1.443	96,46
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.780	92,98	1.443	96,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.816	94,87	1.486	99,35

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VIII / MANAGED VOLATILITY

Fecha de registro: 31/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), principalmente ETF, armonizadas o no (máximo 30% IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Invierte, directa o indirectamente, 50-100% de la exposición total en derivados sobre volatilidad de renta variable (principalmente futuros sobre VIX, ligados a la volatilidad implícita del índice S&P500), y el resto en renta variable o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Exposición a riesgo divisa: 0-100% Se busca aprovechar diferencias de precios en los distintos futuros del VIX respecto a la volatilidad implícita esperada en el mercado, tomando posiciones compradoras o vendedoras de volatilidad según la sobrevaloración/infravaloración de cada vencimiento. Minoritariamente, se podrán realizar estrategias con opciones sobre renta variable, principalmente USA. En la inversión directa e indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (toda la renta fija puede ser de baja calidad o sin rating), duración media cartera renta fija, capitalización o sectores. Podrá haber concentración sectorial. Los emisores/mercados serán OCDE (principalmente USA) y hasta un 10% en emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados.

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)	-0,40	-0,01	-0,40	0,00

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	64.312,17	65.752,24
Nº de Partícipes	73	79
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	118,25	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.594	118,0755
2021	7.775	118,2544
2020	6.575	103,6021
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	-0,15	-0,15	12,00	-15,77	14,59	14,14			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	11-03-2022	-0,08	11-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	24-02-2022	0,08	24-02-2022		

(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	0,28	0,28	15,54	36,58	34,10	32,44			
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)	16,21	16,21	17,56	19,54		17,56			

(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.

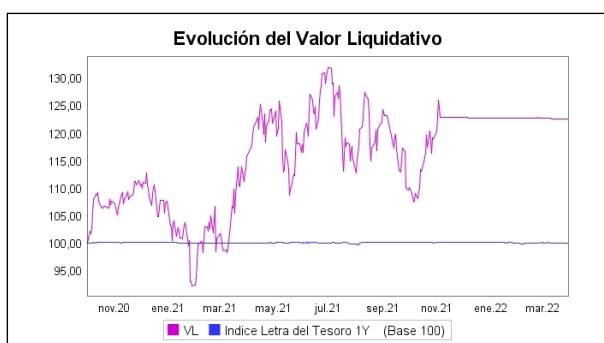
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,05	0,05	0,28	0,48	0,43	1,56	0,00		

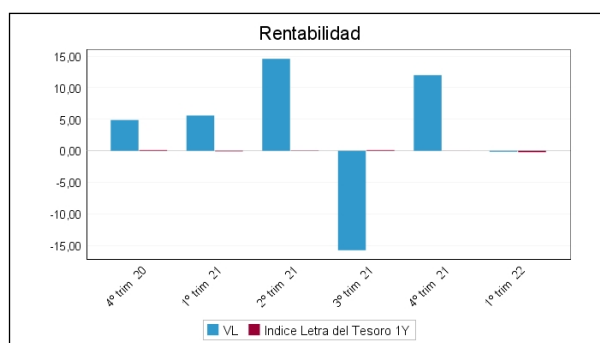
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.026	1.016	-2,65
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	157.582	2.962	-4,00
Renta Variable Euro	4.075	107	2,66
Renta Variable Internacional	277.047	12.243	-2,92
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	5.747	169	-4,88
Global	433.341	9.085	-4,45
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	164	-0,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*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	6.127	80,68	6.430	82,70
* Cartera interior	6.127	80,68	6.430	82,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.480	19,49	1.532	19,70
(+/-) RESTO	-13	-0,17	-187	-2,41
TOTAL PATRIMONIO	7.594	100,00 %	7.775	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)	7.775	7.816	7.775	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,22	-11,77	-2,22	-82,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,15	11,29	-0,15	-101,21
(+) Rendimientos de gestión	0,07	12,86	0,07	-99,54
+ Intereses	0,07	0,02	0,07	146,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	12,63	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,23	0,00	-99,93
± Otros rendimientos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-1,57	-0,22	-87,49
- Comisión de gestión	0,00	-1,27	0,00	-100,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-11,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,50	-0,20	-64,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,22	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-102,16
+ 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	-102,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.594	7.775	7.594	

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

3. Inversiones financieras

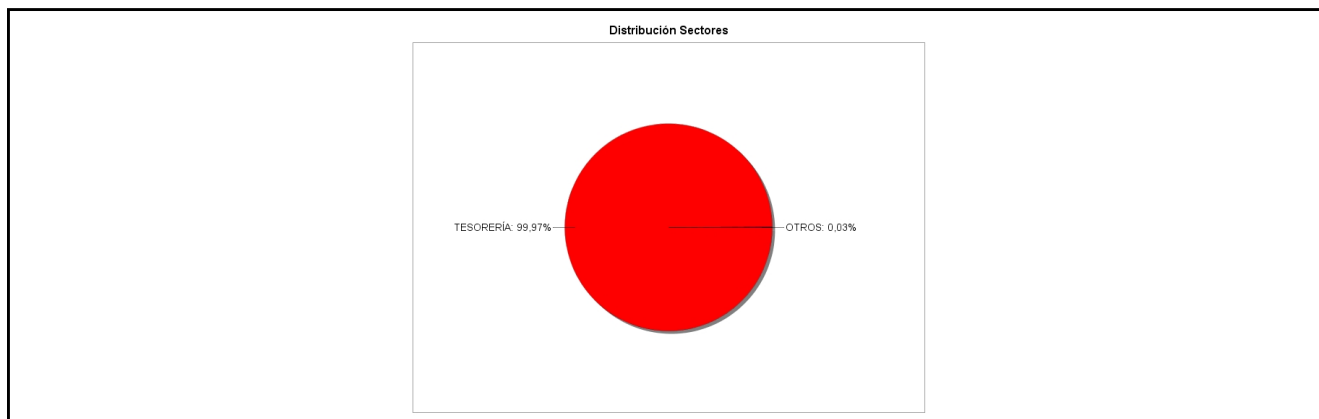
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.127	80,70	6.430	82,68
TOTAL RENTA FIJA	6.127	80,70	6.430	82,68
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.127	80,70	6.430	82,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.127	80,70	6.430	82,68

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J) GESTIÓN BOUTIQUE VIII/MANAGED VOLATILITY - Suspensión del cobro de la comisión de gestión mientras se tramita el cambio de política de inversión del compartimento.

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) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 18.504.715,00 euros (241,03% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 18.807.070,90 euros (244,97% del patrimonio medio del periodo).

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -6.474,45 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 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, 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

Durante el periodo no se han realizado decisiones de inversión. Nos mantenemos a la espera de encontrar mejores oportunidades en el mercado.

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 -0,15% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -2,34% y el número de partícipes ha caído un -7,59%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,15% y ha soportado unos gastos de 0,05% 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 el periodo no se han realizado decisiones de inversión. Nos mantenemos a la espera de encontrar mejores oportunidades en el mercado.

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.

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 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,4%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 30%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,28% (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 16,21%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el segundo trimestre del año, mantendremos un posicionamiento defensivo como venimos haciendo, ya que todavía no conocemos o es difícil cuantificar cual es el impacto real en la economía y en el crecimiento mundial de todos los riesgos existentes (inflación alta, crisis energética, precios de las materias primas en máximos, conflictos geopolíticas, problemas

en las cadenas de suministro, subida de tipos agresiva, cierre de China). La crisis de Rusia-Ucrania ha intensificado todos los riesgos de 2021, y a la espera de los resultados de las compañías, veremos como ha afectado la presión sobre los márgenes y si ese traslado de precios llega al consumidor, como se va a deteriorar la demanda y la inversión en los próximos meses. En definitiva, posicionamiento conservador, incremento en sectores defensivos, mantener áreas geográficas con potencial de crecimiento y temáticas con buenas perspectivas a futuro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02202114 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,91 2022-01-03	EUR	0	0,00	1.072	13,78
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	1.021	13,45	0	0,00
ES0000012H33 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	1.072	13,78
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	1.021	13,45	0	0,00
ES0000012F92 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	1.072	13,78
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	1.021	13,45	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	1.021	13,45	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	1.072	13,78
ES00000124W3 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	1.021	13,45	0	0,00
ES00000124W3 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	1.072	13,78
ES00000123X3 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	1.021	13,45	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	1.072	13,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.127	80,70	6.430	82,68
TOTAL RENTA FIJA		6.127	80,70	6.430	82,68
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.127	80,70	6.430	82,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.127	80,70	6.430	82,68

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VIII / MUSTALLAR
Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 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 rating emisión/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 renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad 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 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. El compartimento aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado, asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados no cotizados en mercados organizados.

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	0,25	0,00	0,25	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	0,00	-0,43	0,00

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	12.339,58	12.339,58
Nº de Partícipes	21	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	102,89	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.189	96,3462
2021	1.270	102,8859
2020	1.437	98,8750
2019	1.316	102,2150

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	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	-6,36	-6,36	-1,19	0,10	0,23	4,06	-3,27		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,44	14-03-2022	-2,44	14-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	5,02	16-03-2022	5,02	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	15,74	15,74	6,85	1,96	1,30	4,85	23,62		
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)	9,94	9,94	10,04	10,52	11,15	10,04	13,00		

(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.

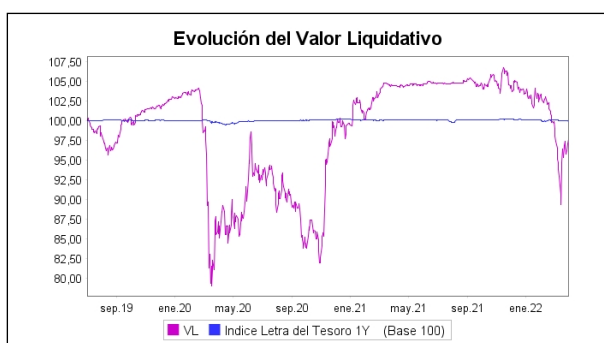
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,44	0,44	0,31	0,35	0,34	1,34	1,51	1,28	

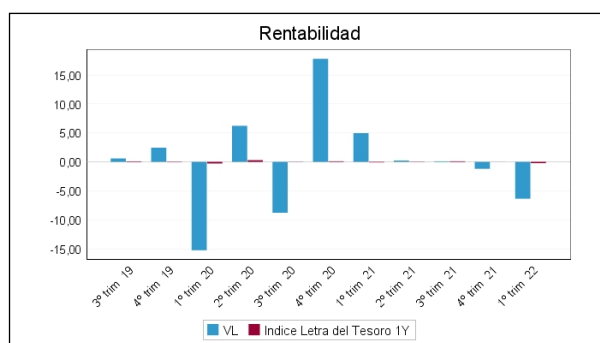
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.026	1.016	-2,65
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	157.582	2.962	-4,00
Renta Variable Euro	4.075	107	2,66
Renta Variable Internacional	277.047	12.243	-2,92
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	5.747	169	-4,88
Global	433.341	9.085	-4,45
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	164	-0,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*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	905	76,11	919	72,36
* Cartera interior	178	14,97	315	24,80

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	727	61,14	604	47,56
* 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)	235	19,76	308	24,25
(+/-) RESTO	49	4,12	43	3,39
TOTAL PATRIMONIO	1.189	100,00 %	1.270	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)	1.270	1.225	1.270	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	4,82	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,57	-1,21	-6,57	435,12
(+) Rendimientos de gestión	-6,06	-0,98	-6,06	508,06
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	-669,83
+ Dividendos	0,00	0,24	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,01	0,30	-1,01	-432,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	0,13	0,25	83,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,33	-1,64	-5,33	220,80
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-125,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,22	-0,52	129,01
- Comisión de gestión	-0,25	-0,14	-0,25	70,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,49	-0,25	-49,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,43	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	-0,01	0,01	-234,10
+ 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	-0,01	0,00	-142,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.189	1.270	1.189	

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

3. Inversiones financieras

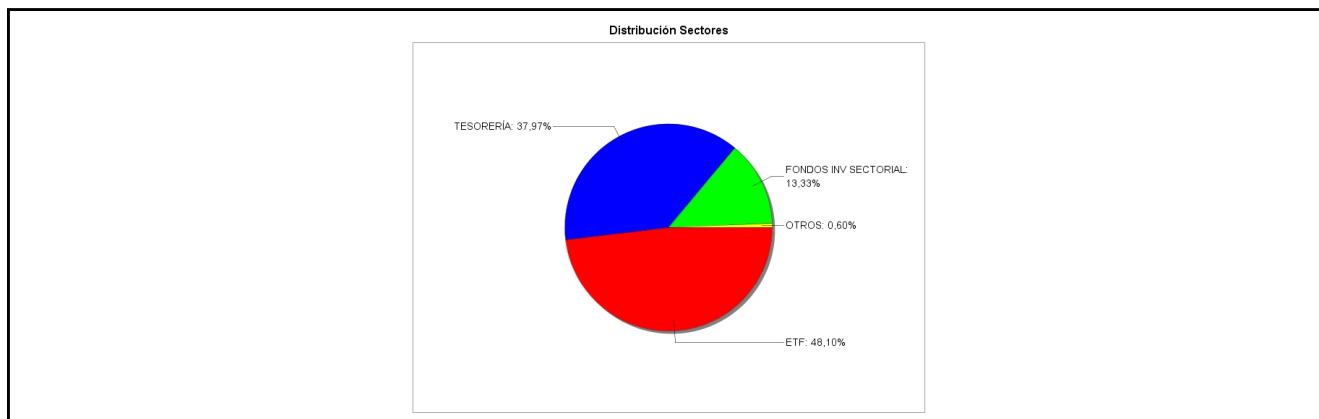
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	178	15,00	315	24,78
TOTAL RENTA FIJA	178	15,00	315	24,78
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	178	15,00	315	24,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	730	61,42	603	47,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	730	61,42	603	47,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	909	76,42	918	72,28

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
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 06/22	375	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		375	
TOTAL OBLIGACIONES		375	

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

A) La IIC tiene un accionista significativo a 31-03-2022 que representa el 49,71% del capital.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 591.424,00 euros (48,16% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 727.800,04 euros (59,27% del patrimonio medio del periodo).

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

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,000651%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -495,15 euros y comisiones pagadas por descubierto de 61,77 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 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 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

Trimestre marcado por los datos de inflación, conflictos bélicos y anuncios de los diferentes bancos centrales en cuanto a los tipos de interés. Todo ello unido a las diferentes variantes del Covid-19, provocando una ralentización en la cadena de suministros, ha afectado fuertemente tanto a los mercados de renta variable como de renta fija, haciendo especial mención al ámbito de crecimiento del mismo.

Por el lado de la RV, hemos adoptado un perfil más value/cíclico en cuanto a estilo de inversión, habiendo llevado a cabo cierta rotación de cartera.

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 -6,36% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -6,36% y el número de partícipes se ha mantenido. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -6,36% y ha soportado unos gastos de 0,44% 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 el trimestre hemos optado por incrementar el nivel de inversión de la cartera consumiendo parte de la liquidez disponible.

A comienzos del periodo, en el mes de enero, se construían posiciones en el fondo Blackrock Asia High Yield y en el ETF de RV China. Movimientos que se repetirían a principios de febrero y mediados de marzo tras las correcciones vistas en estos activos. Para reducir concentración en HY asiático, en marzo también se vendía el ETF Tabula Haitong Asia HY. En cuanto a la atribución de resultados, destacamos el buen performance de la pata sectorial de salud y comunicación mientras que la exposición a otras IIC ha contribuido negativamente.

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 ha operado con los siguientes instrumentos derivados: Futuro Mini Dolar Euro. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 0,25% sobre el patrimonio medio y se han utilizado con el objetivo de cobertura de divisa.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 61,62% y ha sido generado por la inversión en derivados y en IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

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/ETF es de un 61,42% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF ISHARES USD ASIA HYLD BD (17,28%), Accs. ETF ISHARES CHINA LARGE CAP (16,04%) y Accs. ETF ISHARES MSCI CHINA USD ACC (14,77%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,43%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 30%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 15,74% (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 9,94%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto

(https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La alta volatilidad que hemos vivido este primer trimestre, producida entre otros por el conflicto bélico ruso-ucraniano, inflación, la subida de tipos de interés, el Covid-19 y sus diferentes variantes, los problemas en la cadena de suministros, haciendo incidencia en China, y la paulatina retirada de estímulos anunciada por los bancos centrales han causado una incertidumbre severa donde se han premiado las inversiones más "quality".

A pesar de que nuestra posición a principio de año entorno a la subida de tipos y su posible correlación era optimista, los altos niveles de inflación junto con los demás factores mencionados anteriormente han producido que nuestra posición sea mucho más neutra y cautelosa.

Tras analizar todos los hechos, esperamos reducidos movimientos teniendo en cuenta unos posibles resultados del segundo trimestre algo más flojos que los vistos en trimestres anteriores, aunque dado el colchón de liquidez seremos oportunistas si el mercado lo permite.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02202114 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,91 2022-01-03	EUR	0	0,00	52	4,13
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	30	2,50	0	0,00
ES0000012H33 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	52	4,13
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	30	2,50	0	0,00
ES0000012F92 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	52	4,13
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	30	2,50	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	30	2,50	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	52	4,13
ES00000124W3 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	30	2,50	0	0,00
ES00000124W3 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	52	4,13
ES00000123X3 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	30	2,50	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	52	4,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		178	15,00	315	24,78
TOTAL RENTA FIJA		178	15,00	315	24,78
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		178	15,00	315	24,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BJ5JPG56 - PARTICIPACIONES Shares MSCI China U	EUR	176	14,77	49	3,87
LU2327297755 - PARTICIPACIONES Blackrock Gif I Eu E	EUR	158	13,33	59	4,68
IE000LZC9NM0 - PARTICIPACIONES Tabula Asia EX Japan	USD	0	0,00	61	4,82
SG2D83975482 - PARTICIPACIONES Shares USD Asia Hig	USD	205	17,28	226	17,83
IE00B02KXK85 - PARTICIPACIONES Shares China Large	EUR	191	16,04	207	16,30
TOTAL IIC		730	61,42	603	47,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		730	61,42	603	47,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		909	76,42	918	72,28

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VIII / SAVANTO

Fecha de registro: 17/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 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), calificación crediticia emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin calificación crediticia), 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. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá tener exposición en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE). Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo 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.

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	0,29	0,00	0,29	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	0,00	-0,39	0,00

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	10.340,75	10.231,96
Nº de Partícipes	32	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	127,27	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.292	124,9072
2021	1.302	127,2707
2020	1.018	113,8844
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	-1,86	-1,86	5,14	-4,71	4,60	11,75			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,38	03-02-2022	-2,38	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	5,98	16-03-2022	5,98	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	22,12	22,12	13,06	9,60	7,38	11,09			
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)	6,37	6,37	6,17	6,32	5,71	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.

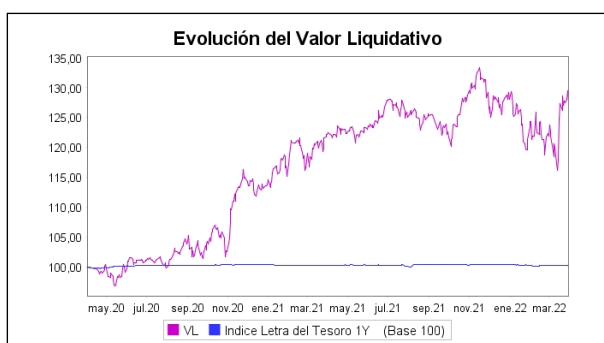
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,40	0,40	0,41	1,62	1,78		

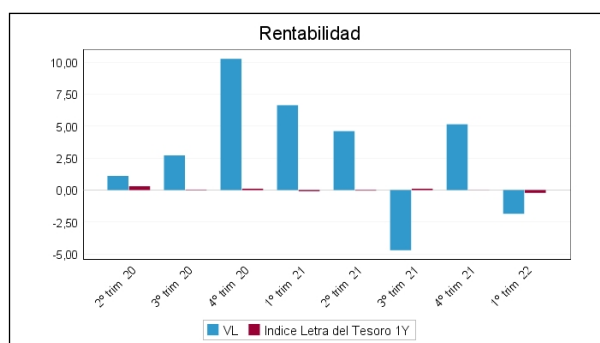
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.026	1.016	-2,65
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	157.582	2.962	-4,00
Renta Variable Euro	4.075	107	2,66
Renta Variable Internacional	277.047	12.243	-2,92
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	5.747	169	-4,88
Global	433.341	9.085	-4,45
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	164	-0,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*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	1.228	95,05	1.144	87,86
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.228	95,05	1.144	87,86
* 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)	65	5,03	169	12,98
(+/-) RESTO	-2	-0,15	-10	-0,77
TOTAL PATRIMONIO	1.292	100,00 %	1.302	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)	1.302	1.228	1.302	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,03	0,86	1,03	16,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,87	4,88	-1,87	-137,42
(+) Rendimientos de gestión	-1,31	5,86	-1,31	-121,78
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,23	0,46	0,23	-50,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,40	5,42	-1,40	-125,17
± 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	-0,14	-0,03	-0,14	435,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,97	-0,56	-43,28
- Comisión de gestión	-0,33	-0,78	-0,33	-58,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,09	-0,18	87,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,03	-58,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-126,76
+ 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	-126,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.292	1.302	1.292	

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

3. Inversiones financieras

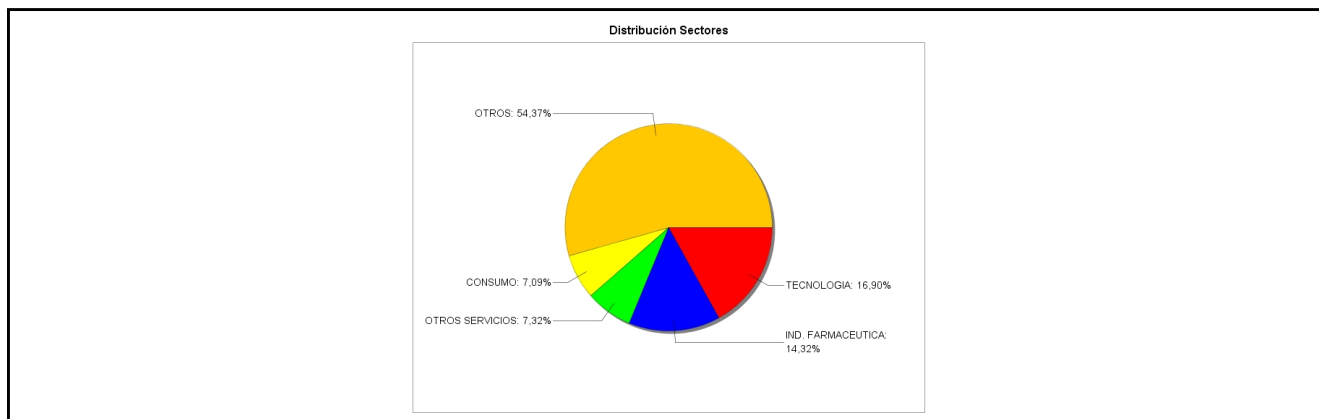
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.228	95,08	1.144	87,85
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.228	95,08	1.144	87,85
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.228	95,08	1.144	87,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.228	95,08	1.144	87,85

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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) La IIC tiene un accionista significativo a 31-03-2022 que representa el 87,40% del capital.

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -4,16 euros y comisiones pagadas por descubierto de 125,1 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

Trimestre marcado por los datos de inflación, conflictos bélicos y anuncios de los diferentes bancos centrales en cuanto a los tipos de interés. Todo ello unido a las diferentes variantes del Covid-19, provocando una ralentización en la cadena de suministros, ha afectado fuertemente tanto a los mercados de renta variable como de renta fija, haciendo especial mención al ámbito de crecimiento del mismo.

Por el lado de la RV, hemos aprovechado para incrementar posiciones en valores growth que habían sido más castigados en el periodo tras una postura más hawkish por parte de bancos centrales para combatir la inflación.

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 -1,86% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -0,81% y el número de partícipes ha subido un 3,23%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,86% y ha soportado unos gastos de 0,52% 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 el periodo se ha incrementado el nivel de inversión, consumiendo parte del cash que había disponible.

Entre el final de enero y principios de febrero se compraron acciones de compañías americanas que acumularon importantes retrocesos tras las expectativas de subidas de tipos por parte de la FED para combatir la inflación. De ese modo, se incrementaba peso en tecnología, servicios de comunicación y de consumo cíclico. Las ventas se llevaban a cabo en sectores defensivos como salud o consumo básico (que habían resistido mejor las caídas) y en semiconductores al estar más presionados. A finales de febrero se repetía la dinámica y también a finales de marzo, aprovechando para incorporar algunos valores chinos vinculados a tecnología/consumo y se vendía sector salud americano.

En cuanto a los mejores comportamientos, los hemos visto en compañías de sectores más defensivos como salud o consumo básico, mientras que las principales correcciones se han dado en compañías vinculadas a tecnología o consumo discrecional.

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.

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 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,39%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 22,12% (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 6,37%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el segundo trimestre del año, mantendremos un posicionamiento defensivo como venimos haciendo, ya que todavía no conocemos o es difícil cuantificar cual es el impacto real en la economía y en el crecimiento mundial de todos los riesgos existentes (inflación alta, crisis energética, precios de las materias primas en máximos, conflictos geopolíticas, problemas en las cadenas de suministro, subida de tipos agresiva, cierre de China). La crisis de Rusia-Ucrania ha intensificado todos los riesgos de 2021, y a la espera de los resultados de las compañías, veremos como ha afectado la presión sobre los márgenes y si ese traslado de precios llega al consumidor, como se va a deteriorar la demanda y la inversión en los próximos meses. En definitiva, posicionamiento conservador, incremento en sectores defensivos, mantener áreas geográficas con potencial de crecimiento y temáticas con buenas perspectivas a futuro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
KY30744W1070 - ACCIONES Farfetch Ltd	USD	14	1,06	0	0,00
GB00BL9YR756 - ACCIONES Wise PLC	GBP	12	0,91	18	1,38
US74838J1016 - ACCIONES Quidel Corp	USD	46	3,54	19	1,46
LU2314763264 - ACCIONES Arrival SA	USD	12	0,91	10	0,75
US03842K2006 - ACCIONES AquaBounty Technolog	USD	5	0,39	6	0,43
US3893751061 - ACCIONES Gray Television Inc	USD	30	2,32	27	2,04
BMG161691073 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,02	0	0,02
US24703L2025 - ACCIONES Dell	USD	36	2,81	15	1,14
US0050981085 - ACCIONES Acushnet Holdings Co	USD	22	1,69	14	1,08
US22041X1028 - ACCIONES Corsair Gaming Inc	USD	29	2,22	28	2,13
US48251W1045 - ACCIONES kkr&Co Inc-A	USD	32	2,45	20	1,51
KYG9830T1067 - ACCIONES Xiaomi Corp-Class B	HKD	24	1,86	11	0,82
US1255231003 - ACCIONES Cigna Corp	USD	45	3,52	32	2,48
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	31	2,37	32	2,45
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	46	3,57	44	3,35
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	34	2,63	17	1,30
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	37	2,83	43	3,31
US1311931042 - ACCIONES Callaway Golf Compan	USD	32	2,46	12	0,93
US0997241064 - ACCIONES BorgiNC	USD	28	2,18	32	2,44
US0367521038 - ACCIONES ArithINC	USD	36	2,75	33	2,50
JE00BG6L7297 - ACCIONES Bohoo.com PLC	GBP	29	2,24	26	1,97
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	61	4,71	58	4,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	SEK	0	0,00	10	0,79
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	20	1,56	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	29	2,27	48	3,66
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	59	4,57	42	3,21
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	17	1,34	20	1,52
US9285634021 - ACCIONES VMware Inc	USD	24	1,85	24	1,82
US5010441013 - ACCIONES Kroger Co	USD	18	1,40	28	2,14
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	0	0,00	26	1,96
CA1366351098 - ACCIONES Accs. Canadian Solar	USD	38	2,97	33	2,54
US4448591028 - ACCIONES Accs. Human Inc	USD	20	1,52	41	3,13
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	46	3,57	44	3,39
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	48	3,75	47	3,62
SE0015810247 - ACCIONES Kinnevik AB	SEK	24	1,85	9	0,72
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	30	2,29	38	2,92
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	56	4,31	59	4,54
PTPT10AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	24	1,83	23	1,80
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	21	1,62	23	1,75
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	15	1,15	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	32	2,44	31	2,40
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	27	2,09
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Squ	USD	40	3,07	33	2,53
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	29	2,28	44	3,38
TOTAL RV COTIZADA		1.228	95,08	1.144	87,85
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.228	95,08	1.144	87,85
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.228	95,08	1.144	87,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.228	95,08	1.144	87,85

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VIII / TITAN DYNAMIC

Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Jesus Manuel Landaluce Dominguez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija. 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, ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,01	-0,31	0,00

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	1.068,77	1.068,77
Nº de Partícipes	13	13
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	97,32	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	101	94,9223
2021	104	97,3239
2020	685	105,3276
2019	619	88,5565

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	
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	-2,47	-2,47	-1,05	-1,52	-1,11	-7,60	18,94	-3,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	08-03-2022	-1,51	08-03-2022	-12,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,04	24-02-2022	0,04	24-02-2022	12,47	17-03-2020

(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	3,07	3,07	0,15	3,76	20,63	18,80	46,04	12,89	
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	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,02	19,02	19,72	20,56	21,51	19,72	23,32	11,49	

(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.

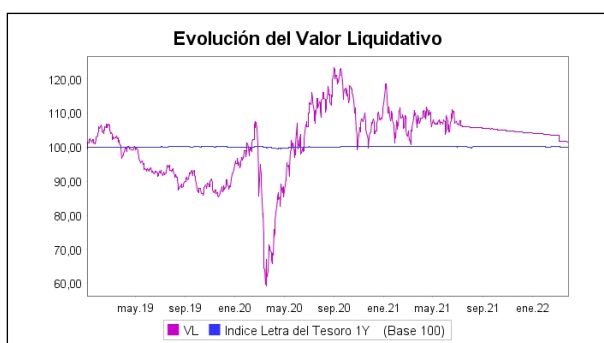
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,45	2,45	0,84	0,93	0,64	2,84	1,71	2,44	

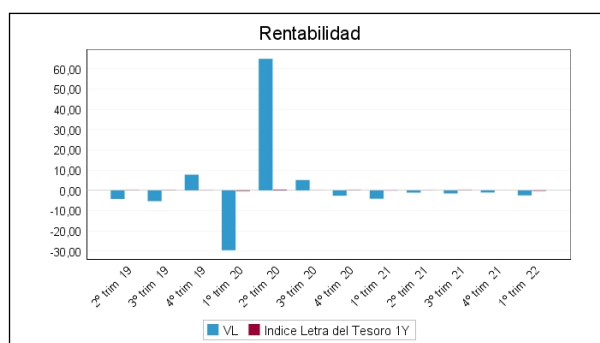
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.026	1.016	-2,65
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	157.582	2.962	-4,00
Renta Variable Euro	4.075	107	2,66
Renta Variable Internacional	277.047	12.243	-2,92
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	5.747	169	-4,88
Global	433.341	9.085	-4,45
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	164	-0,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*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	0	0,00	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	103	101,98	105	100,96
(+/-) RESTO	-2	-1,98	-1	-0,96
TOTAL PATRIMONIO	101	100,00 %	104	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)	104	135	104	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-27,24	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,49	-1,06	-2,49	124,35
(+) Rendimientos de gestión	0,07	0,02	0,07	368,51
+ Intereses	0,04	-0,01	0,04	-451,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	0,03	0,02	0,03	44,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,57	-1,09	-2,57	125,66
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-6,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,71
- Gastos por servicios exteriores	-2,19	-1,15	-2,19	82,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,44	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-91,95
+ 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	0,01	0,00	-91,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101	104	101	

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

3. Inversiones financieras

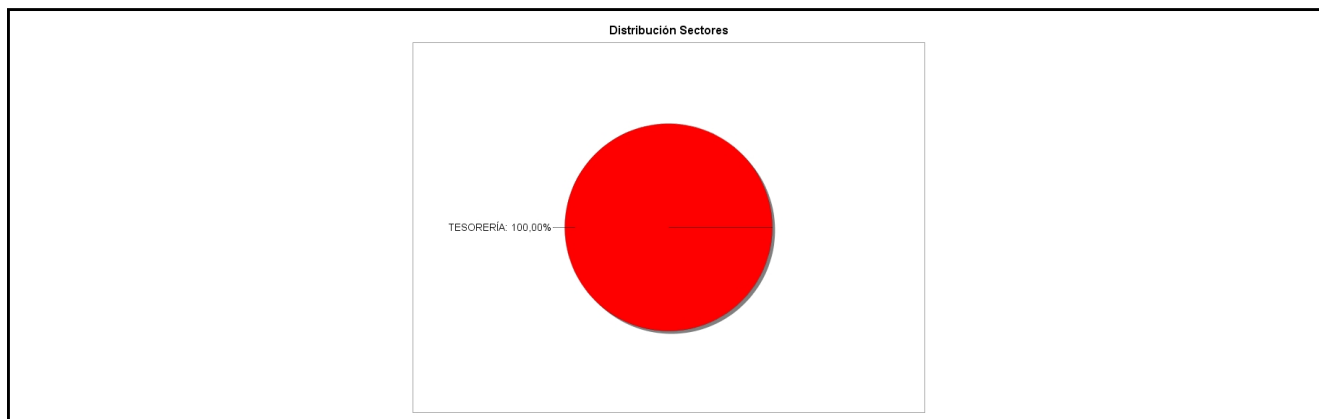
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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) La IIC tiene dos accionistas significativos a 31-03-2022 que representan:

- Accionista 1: 50,47% del capital.
- Accionista 1: 45,50% del capital.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -80,35 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

Durante el periodo no se han realizado decisiones de inversión. Nos sentimos cómodos con la asignación actual.

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 -2,47% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -2,47% y el número de partícipes se ha mantenido. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,47% y ha soportado unos gastos de 2,45% sobre el patrimonio medio de (no se han generado 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 el periodo no se han realizado decisiones de inversión.

En cuanto a los principales contribuidores de rentabilidad, destacamos:

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.

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 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,31%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,07% (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 19,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el segundo trimestre del año, mantendremos un posicionamiento defensivo como venimos haciendo, ya que todavía no conocemos o es difícil cuantificar cual es el impacto real en la economía y en el crecimiento mundial de todos los riesgos existentes (inflación alta, crisis energética, precios de las materias primas en máximos, conflictos geopolíticas, problemas en las cadenas de suministro, subida de tipos agresiva, cierre de China). La crisis de Rusia-Ucrania ha intensificado todos los riesgos de 2021, y a la espera de los resultados de las compañías, veremos como ha afectado la presión sobre los márgenes y si ese traslado de precios llega al consumidor, como se va a deteriorar la demanda y la inversión en los próximos meses. En definitiva, posicionamiento conservador, incremento en sectores defensivos, mantener áreas geográficas con potencial de crecimiento y temáticas con buenas perspectivas a futuro.

10. Detalle de inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VIII / VETUSTA INVERSIÓN
Fecha de registro: 18/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 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. La filosofía de inversión será mantener una cartera diversificada de empresas de diferentes sectores descorrelacionados entre sí, manteniendo una baja rotación de la cartera y con la perspectiva de permanecer invertido a largo plazo. No se invertirá en otras IIC ni se realizarán operaciones con instrumentos financieros derivados.

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)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	13.554,90	13.432,78
Nº de Partícipes	33	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	135,86	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.843	135,9630
2021	1.825	135,8575
2020	1.463	109,7823
2019	1.324	104,2113

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,08	0,08	8,12	-0,17	5,10	23,75	5,35		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,75	03-02-2022	-2,75	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,29	28-01-2022	2,29	28-01-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,89	14,89	12,39	9,45	8,53	11,63	32,80		
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		
MSCI World Net total Return Index	16,29	16,29	13,26	9,49	8,01	11,08	29,64		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,60	9,60	9,92	10,57	10,88	9,92	13,05		

(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.

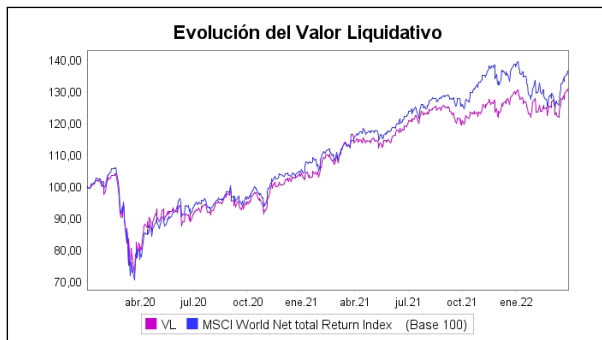
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,39	0,39	0,30	0,30	0,31	1,21	1,23	0,56	

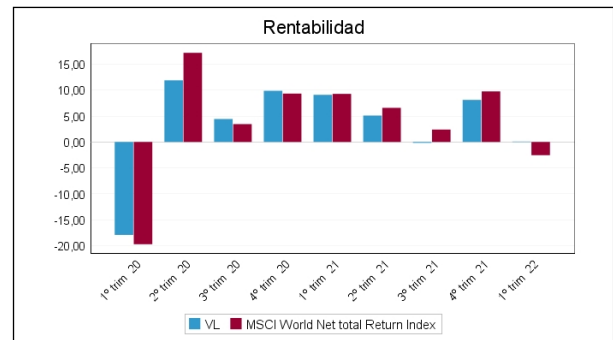
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.026	1.016	-2,65
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	157.582	2.962	-4,00
Renta Variable Euro	4.075	107	2,66
Renta Variable Internacional	277.047	12.243	-2,92
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	5.747	169	-4,88
Global	433.341	9.085	-4,45
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	164	-0,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*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	1.732	93,98	1.733	94,96
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.732	93,98	1.733	94,96
* 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)	103	5,59	85	4,66
(+/-) RESTO	8	0,43	7	0,38
TOTAL PATRIMONIO	1.843	100,00 %	1.825	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)	1.825	1.683	1.825	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,90	0,30	0,90	205,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,11	7,76	0,11	-98,58
(+) Rendimientos de gestión	0,57	8,21	0,57	-92,99
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,48	0,47	0,48	2,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	7,67	-0,02	-100,28
± 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	0,07	0,11	65,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,45	-0,46	4,10
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-1,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,04	-0,12	230,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,14	-0,07	-48,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.843	1.825	1.843	

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

3. Inversiones financieras

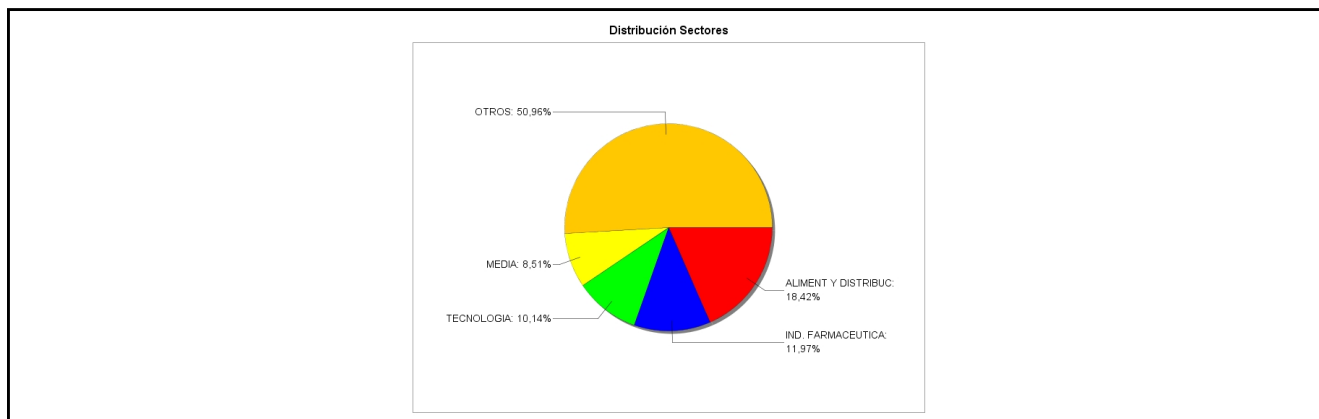
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.732	94,01	1.733	94,96
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.732	94,01	1.733	94,96
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.732	94,01	1.733	94,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.732	94,01	1.733	94,96

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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) La IIC tiene dos accionistas significativos a 31-03-2022 que representan:

- Accionista 1: 44,64% del capital.
- Accionista 1: 44,60% del capital.

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 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

Durante el periodo no se han realizado decisiones de inversión.

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 0,08% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 0,99% y el número de participes ha subido un 10%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,08% y ha soportado unos gastos de 0,39% sobre el patrimonio medio (no se han generado 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 el periodo no se han realizado decisiones de inversión.

En cuanto a los principales contribuidores de rentabilidad, destacamos: The Kraft Heinz Co (+0,55%), Coca-Cola Co (0,48%)

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.

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 0%.

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

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 14,89% (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 9,6%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el segundo trimestre del año, mantendremos un posicionamiento defensivo como venimos haciendo, ya que todavía no conocemos o es difícil cuantificar cual es el impacto real en la economía y en el crecimiento mundial de todos los riesgos existentes (inflación alta, crisis energética, precios de las materias primas en máximos, conflictos geopolíticas, problemas en las cadenas de suministro, subida de tipos agresiva, cierre de China). La crisis de Rusia-Ucrania ha intensificado todos los riesgos de 2021, y a la espera de los resultados de las compañías, veremos como ha afectado la presión sobre los márgenes y si ese traslado de precios llega al consumidor, como se va a deteriorar la demanda y la inversión en los próximos meses. En definitiva, posicionamiento conservador, incremento en sectores defensivos, mantener áreas geográficas con potencial de crecimiento y temáticas con buenas perspectivas a futuro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
BMG9400S1329 - ACCIONES V Tech Holdings Ltd	HKD	64	3,45	67	3,68
US90353W1036 - ACCIONES Ubiquiti Inc	USD	118	6,41	121	6,64
US98850P1093 - ACCIONES Yum China Holdings I	USD	32	1,75	38	2,07
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH	USD	55	3,00	60	3,30
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	23	1,27	23	1,27
US6951561090 - ACCIONES Pactiv Corporation	USD	48	2,59	40	2,22
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	73	3,97	74	4,04
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	74	4,02	66	3,60
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	53	2,87	48	2,63
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Technology	USD	56	3,05	54	2,96
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	50	2,73	57	3,11
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	32	1,72	30	1,65
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	63	3,42	62	3,38
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	59	3,17	70	3,84
US0936711052 - ACCIONES H&R Block Inc	USD	45	2,42	39	2,15
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	64	3,47	63	3,45
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	27	1,48	30	1,65
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	55	2,99	45	2,48
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	44	2,39	47	2,56
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	60	3,27	53	2,92
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	77	4,16	92	5,06
US3695501086 - ACCIONES General Dynamics	USD	58	3,13	49	2,66
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	35	1,89	35	1,89
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	61	3,29	57	3,12
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	93	5,07	87	4,76
US0311621009 - ACCIONES Amgen Inc.	USD	40	2,18	36	1,99
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	87	4,70	86	4,70
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	28	1,54	29	1,57
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	84	4,54	92	5,04
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	75	4,07	83	4,57
TOTAL RV COTIZADA		1.732	94,01	1.733	94,96
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.732	94,01	1.733	94,96
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.732	94,01	1.733	94,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.732	94,01	1.733	94,96

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.