

## GESTION BOUTIQUE VI, FI

Nº Registro CNMV: 5206

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** Capital Auditors and Consultants, SL

**Grupo Gestora:** Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** A3

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

### Dirección

CL SERRANO 37 28001 MADRID tel.912062875

### Correo Electrónico

[info.spain@andbank.com](mailto:info.spain@andbank.com)

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / ARGOS

Fecha de registro: 16/10/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

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

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

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

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

solvencia no inferior a la del Reino de España.

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

Asesor de inversión: DE JUAN FERNANDEZ, MIGUEL

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

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

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,26	0,15	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,24	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	68.079,50	66.793,83
Nº de Partícipes	181	184
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.867	100,8647
2021	7.935	118,8017
2020	7.130	109,0413
2019	7.170	109,1390

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-15,10	-9,85	-5,82	0,79	9,36	8,95	-0,09	12,22	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,03	09-05-2022	-4,03	09-05-2022	-8,26	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,69	13-05-2022	2,98	09-03-2022	7,34	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,97	21,68	18,19	14,06	10,22	12,76	25,88	8,99	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,16	15,16	12,95	8,30	5,92	8,30	16,99	5,70	

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

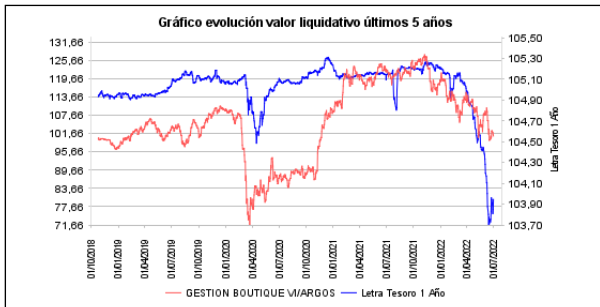
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,37	0,37	0,37	1,49	1,51	1,35	0,00

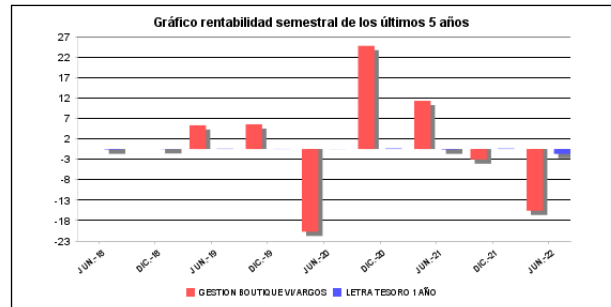
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.996	1.235	-5,91
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	226.488	8.074	-9,19
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	323.351	13.527	-9,21
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.371	209	-2,87
Global	507.212	13.563	-17,16
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	6.960	166	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.428.388</b>	<b>39.199</b>	<b>-10,94</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.178	89,97	6.596	83,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	927	13,50	1.007	12,69
* Cartera exterior	5.251	76,47	5.589	70,43
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	675	9,83	1.346	16,96
(+/-) RESTO	14	0,20	-7	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	6.867	100,00 %	7.935	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.935	8.038	7.935	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,84	1,22	1,84	39,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,22	-2,50	-16,22	499,73
(+) Rendimientos de gestión	-15,38	-1,70	-15,38	734,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	95,85
+ Dividendos	0,76	0,33	0,76	114,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-94,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,06	-2,07	-16,06	-616,17
± 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	-0,08	0,04	-0,08	-276,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,80	-0,84	-3,57
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	8,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	36,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	-2.439,78
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,08	-84,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	8.406,02
+ 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	8.406,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.867	7.935	6.867	

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

### 3. Inversiones financieras

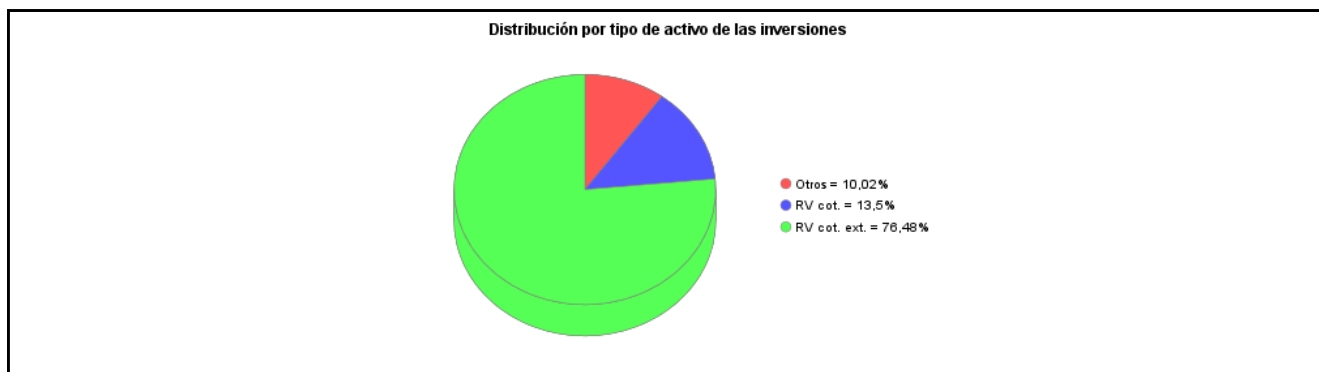
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	927	13,50	1.007	12,68
TOTAL RENTA VARIABLE	927	13,50	1.007	12,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	927	13,50	1.007	12,68
TOTAL RV COTIZADA	5.251	76,48	5.590	70,46
TOTAL RENTA VARIABLE	5.251	76,48	5.590	70,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.251	76,48	5.590	70,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.178	89,98	6.596	83,14

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(H)Modificación de elementos esenciales del folleto
---

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento GESTION BOUTIQUE VI / ARGOS, al objeto de, para el citado compartimento, revocar al actual asesor de inversiones y designar a uno nuevo.

Número de registro: 299954

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

(H) Gastos financieros por intereses 1.346,58 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.

El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fija que caen más de un 10% en el año.

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política COVID cero. La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la normalización: fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer semestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política COVID cero; llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo 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 semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles

más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos. La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En cuanto al posicionamiento en renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

En el próximo semestre será clave evaluar el comportamiento de los beneficios empresariales y las expectativas de los mismos. Hasta ahora, las correcciones de la renta variable se han producido por la compresión de múltiplos, dejando valoraciones a futuro que están por debajo de las medias de los últimos años. Ahora queda ver en cuánto se caen las expectativas de beneficios y cómo afecta a la valoración de los activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A lo largo del semestre hemos estado usando la liquidez que teníamos a final de año para incrementar posiciones en empresas ya existentes (LVMH, BRK, PERENTI, LILIUM, DESKTOP, JOST WERKE, FERROVIAL) y hemos incorporado alguna nueva (CADRE HOLDINGS y COVESTRO)

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -1,21% frente al -15,10% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un 13,46% y el número de participes ha bajado un 1,63%.

Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad del -15,10% y ha soportado unos gastos de 0,752083% 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 semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -17,16%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incrementado en LVMH, PERENTI, BRK, DESKTOP, LILIUM, FERROVIAL, FERRARI, INDITEX, INVESTOR, hemos incorporado CADRE HOLDINGS y COVESTRO y hemos deshecho la posición en TEEKAY

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

FERROVIAL 2,13%

AIMIA INC 1,99%

World Wrestling Entertainment, Inc. Class A 1,89%

Berkshire Hathaway Inc. 1,85%

CLARUS CORPORATION 1,26%

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

Investor AB ser. B -0,95%

PERENTI GLOBAL LTD -1,55%

RENAULT -2,27%

LILIUM N V -2,40%

DESKTOP METAL INC -5,25%

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 semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del periodo ha sido del -0,24%

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable (para todas las IIC)

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 19,97% (anualizada) mientras que la del Ibex 35 ha sido del 22,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,58%, 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 15,16%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Como siempre no tenemos perspectivas de mercado. Nos centramos en tratar de encontrar empresas baratas independientemente del momento del mercado y de la liquidez que nos haga sentir confortables en cada momento.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	538	7,84	579	7,29
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	389	5,66	428	5,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>927</b>	<b>13,50</b>	<b>1.007</b>	<b>12,68</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		927	13,50	1.007	12,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		927	13,50	1.007	12,68
AU0000061897 - ACCIONES AUSDRILL LTD	AUD	302	4,40	385	4,86
CA00900Q1037 - ACCIONES AIMIA INC	CAD	341	4,97	344	4,34
CA47733C2076 - ACCIONES JEWETT-CAMERON TRADI	USD	16	0,24	126	1,59
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	281	4,10	359	4,52
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	181	2,64	0	0,00
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	160	2,33	198	2,50
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	348	5,07	255	3,22
FR0000131906 - ACCIONES FERRARI SA	EUR	250	3,64	305	3,85
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	325	4,73	445	5,61
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	268	3,91	363	4,57
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	0	0,00	276	3,48
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	263	3,83	0	0,00
NL0015000F41 - ACCIONES LILIAM NV	USD	90	1,31	167	2,11
SE0015811963 - ACCIONES INVESTOR AB	SEK	204	2,97	266	3,35
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	390	5,68	396	4,99
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	117	1,71	59	0,75
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	276	4,02	354	4,45
US12763L1052 - ACCIONES CADRE HOLDING INC	USD	141	2,05	0	0,00
US18270P1093 - ACCIONES CLARUS CORP	USD	245	3,57	330	4,15
US25058X1054 - ACCIONES TRINE ACQUISITION CO	USD	199	2,90	305	3,84
US29273V1008 - ACCIONES ENERGY TRANSFER LP	USD	286	4,16	217	2,73
US98156Q1085 - ACCIONES WWE	USD	507	7,38	369	4,65
ZAE000209532 - ACCIONES BALWIN PROPERTIES LT	ZAR	59	0,87	71	0,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.251	76,48	5.590	70,46
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.251	76,48	5.590	70,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.251	76,48	5.590	70,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.178	89,98	6.596	83,14

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 175.686,42 euros con unos gastos de 3 euros.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / ESTRATEGIA OPCIONES

Fecha de registro: 10/05/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

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

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

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

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

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

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en

valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

Asesor de inversión: T CONSEIL SARL-S

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

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,20	0,62	1,20	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,60

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.676,18	5.512,61
Nº de Partícipes	23	18
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	680	119,8419
2021	677	122,7932
2020	592	106,1608
2019	542	105,6170

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-2,40	-1,48	-0,93	-2,62	10,47	15,67	0,51		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,38	13-06-2022	-6,34	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	5,21	13-05-2022	6,25	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,95	31,02	29,00	17,62	14,76	12,98	23,90		
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	20,76	20,76	14,03	7,14	8,21	7,14	13,30		

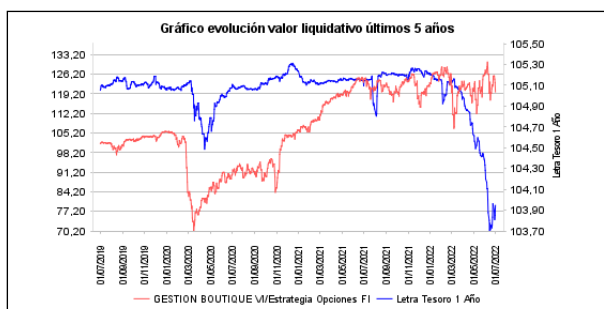
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

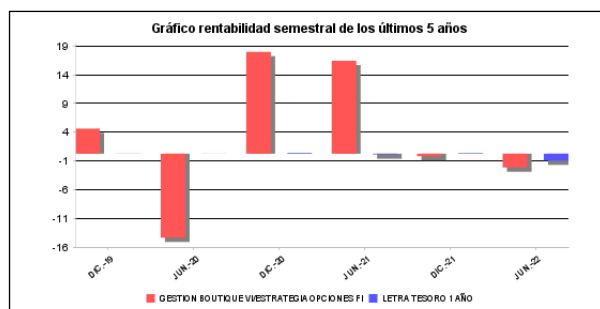
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,57	0,58	0,56	0,49	2,26	2,11	2,38	

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.996	1.235	-5,91
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	226.488	8.074	-9,19
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	323.351	13.527	-9,21
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.371	209	-2,87
Global	507.212	13.563	-17,16
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	6.960	166	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.428.388</b>	<b>39.199</b>	<b>-10,94</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio



Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	369	54,26	427	63,07
* Cartera interior	-16	-2,35	132	19,50
* Cartera exterior	385	56,62	295	43,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	62	9,12	113	16,69
(+/-) RESTO	249	36,62	137	20,24
TOTAL PATRIMONIO	680	100,00 %	677	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	677	729	677	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,42	-6,94	3,42	-149,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,94	-0,64	-2,94	373,18
(+) Rendimientos de gestión	-1,72	0,64	-1,72	0,00
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	40,11
+ Dividendos	0,77	0,20	0,77	283,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-28,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,20	-7,02	-10,20	-46,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,24	6,51	6,24	-3,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	1,47	0,96	1,47	54,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,28	-1,22	-4,42
- Comisión de gestión	-0,67	-0,62	-0,67	-8,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,42	-0,47	-0,42	10,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-5,54
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,13	-0,07	44,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	680	677	680	

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

### 3. Inversiones financieras

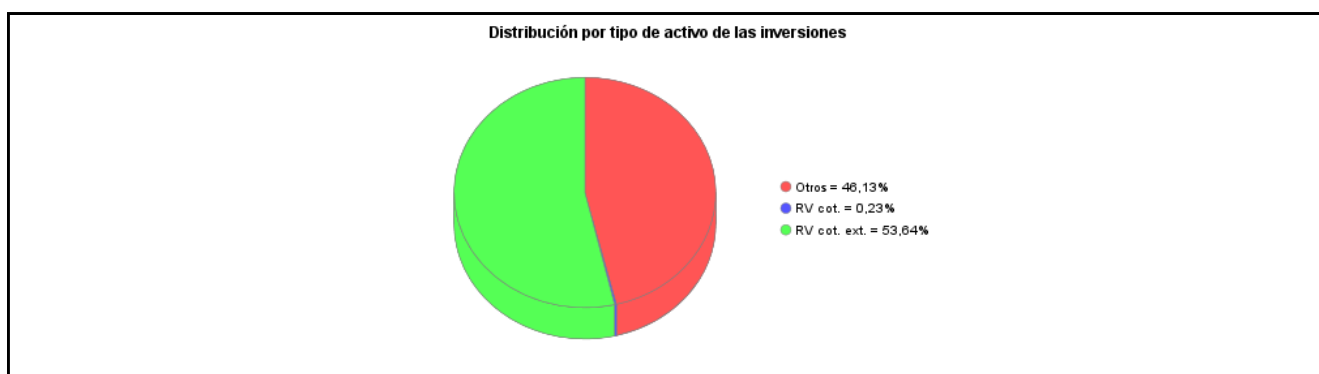
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	143	21,06
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	143	21,06
TOTAL RV COTIZADA	2	0,23	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2	0,23	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2	0,23	143	21,06
TOTAL RV COTIZADA	365	53,64	312	46,05
TOTAL RENTA VARIABLE	365	53,64	312	46,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	365	53,64	312	46,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	366	53,87	454	67,11

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	51	Cobertura
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	101	Cobertura
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	100	Cobertura
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	50	Cobertura
Total subyacente renta variable		302	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		302	
RENAULT	OPCION RENAULT 100	10	Inversión
SAP SE O.N.	OPCION SAP SE O.N. 100	16	Cobertura
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	29	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	172	Cobertura
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	143	Cobertura
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	334	Cobertura
13TO1	OPCION 13TO1 100	16	Cobertura
UNIBAIL GROUP STAPLED	OPCION UNIBAIL GROUP STAPLED 100	26	Cobertura
UNIBAIL GROUP STAPLED	OPCION UNIBAIL GROUP STAPLED 100	30	Cobertura
UNIBAIL GROUP STAPLED	OPCION UNIBAIL GROUP STAPLED 100	20	Cobertura
UNIBAIL GROUP STAPLED	OPCION UNIBAIL GROUP STAPLED 100	28	Cobertura
ZALANDO SE	OPCION ZALANDO SE 100	8	Cobertura
ZALANDO SE	OPCION ZALANDO SE 100	4	Cobertura
ADIDAS AG NA O.N.	OPCION ADIDAS AG NA O.N. 100	18	Cobertura
ADVANCED MICRO DEVICES INC	OPCION ADVANCED MICRO DEVICES INC 100	8	Cobertura
Vonovia	OPCION Vonovia 100	16	Cobertura
13AP	OPCION 13AP 100	16	Cobertura
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON	OPCION ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON 100	23	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON	OPCION ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON 100	25	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON	OPCION ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON 100	25	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	10	Cobertura
Netflix, Inc.	OPCION Netflix, Inc. 100	18	Cobertura
Netflix, Inc.	OPCION Netflix, Inc. 100	19	Cobertura
NVIDIA Corporation	OPCION NVIDIA Corporation 100	16	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	13	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	14	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	14	Inversión
STARBUCKS CORP	OPCION STARBUCKS CORP 100	15	Inversión
STARBUCKS CORP	OPCION STARBUCKS CORP 100	8	Inversión
WORLDLINE	OPCION WORLDLINE 100	4	Inversión
13OR1	OPCION 13OR1 100	25	Cobertura
WESTERN UNION COMPANY (THE)	OPCION WESTERN UNION COMPANY (THE) 100	8	Inversión
ADIDAS AG NA O.N.	OPCION ADIDAS AG NA O.N. 100	18	Cobertura
13AH1	OPCION 13AH1 100	13	Cobertura
13AH1	OPCION 13AH1 100	11	Cobertura
ADVANCED MICRO DEVICES INC	OPCION ADVANCED MICRO DEVICES INC 100	10	Cobertura
Vonovia	OPCION Vonovia 100	10	Cobertura
13AP	OPCION 13AP 100	5	Cobertura
13BN1	OPCION 13BN1 100	20	Cobertura
Citigroup, Inc.	OPCION Citigroup, Inc. 100	9	Cobertura
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	9	Cobertura
13OR1	OPCION 13OR1 100	44	Cobertura
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	8	Cobertura
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	10	Cobertura
COINBASE GLOBAL INC	OPCION COINBASE GLOBAL INC 100	5	Cobertura
13CS1	OPCION 13CS1 100	11	Cobertura
DANONE	OPCION DANONE 100	20	Cobertura
13EA1	OPCION 13EA1 100	26	Cobertura
AIRBUS	OPCION AIRBUS 100	18	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
13EN1	OPCION 13EN1 100	15	Cobertura
ETSY	OPCION ETSY 100	13	Cobertura
SOCIETE GENERALE	OPCION SOCIETE GENERALE 100	11	Cobertura
MEFF ITX OPT	OPCION MEFF ITX OPT 103	10	Cobertura
SOCIETE GENERALE	OPCION SOCIETE GENERALE 100	8	Cobertura
Intel Corporation	OPCION Intel Corporation 100	13	Cobertura
Intel Corporation	OPCION Intel Corporation 100	15	Cobertura
INVESCO LTD	OPCION INVESCO LTD 100	7	Cobertura
MASTERCARD INCORPORATED	OPCION MASTERCARD INCORPORATED 100	28	Cobertura
13MC1	OPCION 13MC1 100	45	Cobertura
META PLATFORMS INC	OPCION META PLATFORMS INC 100	29	Cobertura
META PLATFORMS INC	OPCION META PLATFORMS INC 100	29	Cobertura
META PLATFORMS INC	OPCION META PLATFORMS INC 100	32	Cobertura
Michelin	OPCION Michelin 100	20	Cobertura
KERING	OPCION KERING 100	36	Cobertura
LVMH	OPCION LVMH 100	48	Cobertura
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	21	Cobertura
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	38	Cobertura
Netflix, Inc.	OPCION Netflix, Inc. 100	29	Cobertura
NVIDIA Corporation	OPCION NVIDIA Corporation 100	25	Cobertura
NVIDIA Corporation	OPCION NVIDIA Corporation 100	25	Cobertura
PayPal Holdings, Inc.	OPCION PayPal Holdings, Inc. 100	17	Cobertura
PayPal Holdings, Inc.	OPCION PayPal Holdings, Inc. 100	19	Cobertura
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	57	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	60	Cobertura
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	88	Cobertura
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	120	Cobertura
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	75	Cobertura
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	140	Cobertura
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	58	Cobertura
Total subyacente renta variable		2508	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2508	

#### 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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(A) Un participe significativo con 59,48% de participación.</p> <p>(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 679.718,25 euros con unos gastos de 11,58 euros.</p> <p>(F) Compra el 20/04/2022 al depositario por un importe de 36.700 dólares a un tipo de cambio de 0,92182125</p> <p>(F) Venta el 10/05/2022 al depositario por un importe de 52.725 dólares a un tipo de cambio de 0,94831673</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 484,36 euros</p> <p>Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.</p> <p>La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.</p>
---

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fina que caen más de un 10% en el año.</p> <p>¿Por qué hemos llegado a esta situación?</p> <p>La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política COVID cero. La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.</p> <p>De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la normalización: fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer trimestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.</p>
---

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política COVID cero; llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo 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 semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los casos de los perfiles más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos.

La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En cuanto al posicionamiento en renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

En el próximo trimestre será clave evaluar el comportamiento de los beneficios empresariales y las expectativas de los mismos. Hasta ahora, las correcciones de la renta variable se han producido por la compresión de múltiplos, dejando valoraciones a futuro que están por debajo de las medias de los últimos años. Ahora queda ver en cuánto se caen las expectativas de beneficios y cómo afecta a la valoración de los activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

No hubo cambio significativo en la ponderación. Se ha mantenido la exposición global en opciones con algunas protecciones (se ha guardado algunas posiciones de compra de put sobre índices). Se mantiene posiciones importantes (en acciones) con Alibaba (más del 10%) y el compartimento tiene alrededor del 50% invertido en acciones.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -



1,21% frente al -2,40% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha aumentado un 0,50% y el número de participes se han incrementado en un 27,78%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,40% y ha soportado unos gastos de 1,143700% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -17,16%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Acciones con las siguientes han entrado (o vuelto a entrar) en el compartimento : Netflix, Wordline, Paypal, Nvidia, Starbucks, Klepierre, Adidas, Intel y ha aumentado el peso de Vonovia.

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

DJ EURO STOXX50 3,29%

SPDR SP 500 1,44%

BAYER AG NA 0,46%

KERING 0,44%

CARREFOUR 0,44%

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

Alibaba Group Holding Limited American Depository -1,79%

VONOVIA SE NA O.N. -2,06%

META PLATFORMS INC -2,23%

ATOS -2,47%

UNIBAIL GROUP STAPLED -2,84%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

El compartimento ha vendido puts durante el trimestre sobre acciones Europeas y Americanas, como los trimestres pasados. Se sigue concentrando en exposición mas a corto plazo para poder reaccionar en caso de fuerte volatilidad y despues de bajadas fuertes. El fondo vende calls cubiertas en mas de la mitad de las posiciones en acciones.

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

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 6,24% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 58,64%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

A la fecha de referencia 30/06/2022 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, que suponen un 53,86% del patrimonio total.

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

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 29,95% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 22,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,58%, 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 20,76%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Se espera mercados todavía volátiles, sin dirección clara. La volatilidad debería quedarse suficiente alta para recuperar primas importantes. Así se venderá puts a corto plazo para aprovechar del valor temporal sin arriesgarse demasiado y poder rollar en caso que sea necesario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	24	3,51
ES0L02202114 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	24	3,51
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	24	3,51
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	24	3,51
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	24	3,51
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	24	3,51
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	143	21,06
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	143	21,06
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	2	0,23	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2	0,23	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2	0,23	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2	0,23	143	21,06
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	17	2,48	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	30	4,37	10	1,43
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	24	3,47
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	3	0,38	15	2,21
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	16	2,38
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	0	0,00	20	2,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120644 - ACCIONESIDANONE SA	EUR	0	0,00	27	4,06
FR0000121964 - ACCIONESIKLEPIERRE SA	EUR	9	1,35	21	3,08
FR0000131906 - ACCIONESIRENAULT SA	EUR	36	5,25	31	4,51
FR0000133308 - ACCIONESIORANGE SA	EUR	0	0,00	19	2,78
FR0011981968 - ACCIONESIWORLDLINE SA/FRANCE	EUR	11	1,56	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONESJUNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	19	2,86	37	5,46
LU0569974404 - ACCIONESJAPERAM SA	EUR	21	3,13	0	0,00
US0079031078 - ACCIONESJADVANCED MICRO DEVIC	USD	7	1,07	0	0,00
US01609W1027 - ADRJALIBABA GROUP HOLDIN	USD	76	11,16	21	3,08
US29786A1060 - ACCIONESJNETFLIX INC	USD	28	4,11	0	0,00
US4581401001 - ACCIONESJINTEL CORP	USD	11	1,57	18	2,67
US64110L1061 - ACCIONESJNETFLIX INC	USD	33	4,91	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONESJNVIDIA CORP	USD	14	2,13	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONESJPAYPAL HOLDINGS INC	USD	20	2,94	0	0,00
US7181721090 - ACCIONESJPHILIP MORRIS INTERN	USD	0	0,00	17	2,47
US8552441094 - ACCIONESJSTARBUCKS CORP	USD	22	3,21	0	0,00
US91529Y1064 - ACCIONESJUNUM GROUP	USD	0	0,00	22	3,19
US9598021098 - ACCIONESJWESTERN UNION CO/THE	USD	8	1,16	16	2,32
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>365</b>	<b>53,64</b>	<b>312</b>	<b>46,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>365</b>	<b>53,64</b>	<b>312</b>	<b>46,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>365</b>	<b>53,64</b>	<b>312</b>	<b>46,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>366</b>	<b>53,87</b>	<b>454</b>	<b>67,11</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 679.718,25 euros con unos gastos de -11,58 euros.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / FUNDAMENTAL APPROACH

Fecha de registro: 10/05/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index, a efectos informativos y/o comparativos, con un objetivo de volatilidad máxima anual inferior al 25%.

Nueva política de inversión del Compartimento:

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

Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0%-100% de la exposición total en renta variable sin predeterminación en la capitalización bursátil, divisas o sectores económicos y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, sin predeterminación en cuanto a la divisa. Para la selección de los activos de renta variable y renta fija se realizará un análisis fundamental, es decir, usando modelos de valoración que comparan el valor de mercado del activo con su valor intrínseco, para poder seleccionar aquéllos con un alto potencial de revalorización.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año.

Los emisores de los activos en que se invierte y mercados en que cotizan serán países OCDE, y hasta un 20% de la exposición total podrán ser países emergentes; en momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

#### **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	0,09	0,01	0,09	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,48	-0,36	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	21.345,30	19.868,62
Nº de Partícipes	27	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.745	81,7305
2021	1.763	88,7172
2020	1.380	79,7853
2019	1.434	103,3688

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-7,88	-4,94	-3,08	-0,97	13,10	11,19	-22,81		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,18	13-06-2022	-4,29	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,93	17-05-2022	3,36	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,30	17,90	22,56	14,42	15,06	14,59	33,90		
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41		
MSCI World Net Total Return Index EUR	19,50	21,66	17,14	13,18	9,53	11,52	28,76		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,16	17,16	18,05	9,78	10,99	9,78	20,60		

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

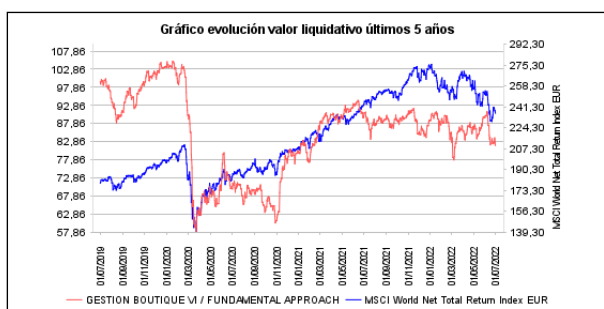
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,42	0,36	0,36	0,36	1,47	1,45	1,15	

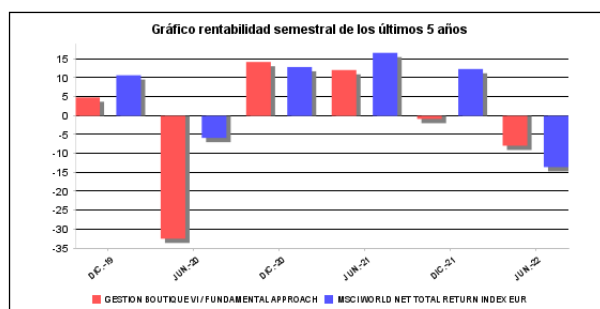
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.996	1.235	-5,91
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	226.488	8.074	-9,19
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	323.351	13.527	-9,21
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.371	209	-2,87
Global	507.212	13.563	-17,16
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	6.960	166	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.428.388</b>	<b>39.199</b>	<b>-10,94</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.672	95,82	1.724	97,79
* Cartera interior	1.338	76,68	1.441	81,74
* Cartera exterior	334	19,14	283	16,05
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	62	3,55	34	1,93
(+/-) RESTO	11	0,63	4	0,23
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.745</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.763</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.763	1.655	1.763	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,34	6,93	7,34	7,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,37	-0,74	-8,37	1.026,57
(+) Rendimientos de gestión	-7,55	0,00	-7,55	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,74	0,79	1,74	123,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,31	-0,79	-9,31	-1.089,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-6.195,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,74	-0,82	12,02
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	0,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,09	-0,07	21,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	0,00	-0,06	-2.267,72
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	-1.497,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.745</b>	<b>1.763</b>	<b>1.745</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.338	76,72	1.441	81,74
TOTAL RENTA VARIABLE	1.338	76,72	1.441	81,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.338	76,72	1.441	81,74
TOTAL RV COTIZADA	334	19,12	283	16,07
TOTAL RENTA VARIABLE	334	19,12	283	16,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	334	19,12	283	16,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.672	95,84	1.724	97,81

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(H) Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento GESTION BOUTIQUE VI / FUNDAMENTAL APPROACH, al objeto de, para el citado compartimento, modificar su política de inversión, así como su vocación inversora, establecer las comisiones máximas que indirectamente puede soportar el fondo por la inversión en IIC, incluir los gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, y modificar el límite a las comisiones por la inversión en IIC de grupo, que pasa a ser fijo sobre patrimonio.

Número de registro: 300060

## 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) Compra el 08/06/2022 al depositario por un importe de 86.000 dólares a un tipo de cambio de 0,93362314

(H) Gastos financieros por intereses 80,18 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.

El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fija que caen más de un 10% en el año.

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política COVID cero. La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la normalización: fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer semestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política COVID cero; llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo 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 semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos. La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En cuanto al posicionamiento en renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

En el próximo semestre será clave evaluar el comportamiento de los beneficios empresariales y las expectativas de los mismos. Hasta ahora, las correcciones de la renta variable se han producido por la compresión de múltiplos, dejando valoraciones a futuro que están por debajo de las medias de los últimos años. Ahora queda ver en cuánto se caen las expectativas de beneficios y cómo afecta a la valoración de los activos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Un trimestre difícil para los mercados. Se trata de la peor primera mitad del año para los mercados de renta variable en más de 50 años. Además, la renta fija también se ha visto afectada, al no proporcionar la seguridad que los inversores suelen buscar en ella. La caída de la renta fija es debida a las subidas en las tasas de interés. Los mercados esperan que los tipos de interés aumenten hasta el 3,5% en EEUU y 1,75% en Europa para 2023. Este aumento en las expectativas de tipos también ha contribuido a una caída en los precios de las acciones; junto con las preocupaciones de por una posible entrada en recesión, debido a la presión sobre el consumo de precios más altos, así como costes de financiación también superiores. El mercado está descontando una probabilidad del 100% de una recesión, sin embargo, las previsiones de consenso de los analistas aún esperan, crecimiento en los resultados de las empresas tanto para este año como para el próximo. El potencial alcista de las bolsas depende del nivel que se establezcan las curvas de tipos y de los resultados empresariales, que esperamos sean +7% en 2022 y +4% en 2023. Por lo tanto, la referencia clave a partir de aquí, es si los resultados de las empresas decepcionan o no en relación con las expectativas. Las buenas noticias son que las valoraciones están muy por debajo de su promedio histórico en los principales mercados bursátiles. A esto hay que añadir que hemos observado bajadas recientes y muy importantes en los precios de materias primas como el gas, el hierro, el cobre y la madera; que junto a la contracción de la demanda, puede provocar una reducción súbita de la inflación empezando en el otoño. Además, a pesar de la subida de tipos de interés, estos siempre van a estar por debajo del nivel de inflación, por lo que de hecho vamos a seguir en un mundo de tipos de interés reales negativos. Por otro lado, la situación en China se está normalizando, mejorando las cadenas de suministro, se alivia la congestión portuaria y se abaratan los fletes.

#### c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de dicho índice de referencia es del -13,53% frente al -7,88% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -1,02% y el número de partícipes ha aumentado un 17,39%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -7,88% y ha soportado unos gastos de 0,775658% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -17,16%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

ABRIL: - Venta parcial de CORREA debido a revalorización. - Venta parcial de REPSOL para reducir la concentración de aquellos valores que superen el 5% de la cartera.

MAYO: - Sin movimientos.

JUNIO: - Compra de valores que ya estaban en cartera para promediar ya que ofrecían una buena oportunidad de compra al cotizar por debajo de su valor fundamental: PROSUS y ELECENOR. - Venta parcial de CORREA debido a revalorización. - Compra de ACERINOX por identificación de oportunidad de inversión aplicando análisis fundamental.

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

REPSOL 1,30%

SACYR 0,52%

INDRA A 0,51%

GLOBAL DOMINION ACCESS,S.A. 0,34%

DERECHOS, TELEFONICA, S.A. 0,24%

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

PROSEGUR -1,60%

TALGO -1,78%

TEC.REUNIDAS -2,43%

INT.AIRL.GRP -3,31%

ATOS -4,68%

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 semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

Tampoco se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

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

A la fecha de referencia 30/06/2022 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, concretamente un 95,82% en acciones, mayoritariamente, nacionales.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 20,30% (anualizada), mientras que la del índice de referencia ha sido de 19,50%.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 17,16%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

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

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Ya hay algunas señales de que las tasas de interés más altas están comenzando a pesar sobre la actividad económica. En EEUU por ejemplo, con precios de la vivienda casi un 40% más alto que a principios de 2020 y tasas hipotecarias fijas a 30 años que han aumentado hasta casi el 6%, la vivienda se ha vuelto mucho menos asequible. No se espera una repetición de la crisis financiera de 2008 provocada por la burbuja de la vivienda. Los bancos están ahora mejor capitalizados, lo que significa que son más capaces de soportar un aumento de la morosidad. No se observan grandes excesos financieros, por lo que se reduce el riesgo de un des apalancamiento forzado. Además, durante estos últimos años ha habido mucha menos nueva construcción de viviendas que en el período previo a 2008, por lo que hay menos oferta de viviendas disponibles para la venta. En Europa, la confianza del consumidor también ha caído drásticamente. El mayor riesgo para la economía europea es la reducción de los suministros de gas provenientes de Rusia, lo que ha hecho subir los precios de manera significativa y genera temores de escasez y racionamiento si continúa. Lo más probable es que los bancos centrales acaben levantando el pie del freno a finales de 2023 y que el crecimiento económico vuelva a su tendencia y se evitara una recesión profunda y larga. Nuestra recomendación es adoptar una posición neutral y calmada ante la situación, a la espera de una mejora de las expectativas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	42	2,43	44	2,50
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	87	4,97	81	4,62
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	17	0,98	19	1,09
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	68	3,91	113	6,44
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	18	1,05	25	1,43
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	80	4,61	91	5,14
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	49	2,82	66	3,75
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	69	3,97	62	3,50
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	87	5,01	91	5,18
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	89	5,11	96	5,43
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	35	1,99	17	0,99
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	18	1,06	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	53	3,07	46	2,58
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER	EUR	48	2,72	66	3,77
ES0166300212 - ACCIONES NICOLAS CORREA SA	EUR	43	2,48	61	3,48
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	100	5,75	102	5,80
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	136	7,80	106	6,03
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	32	1,85	44	2,51
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	58	3,33	79	4,49
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	52	2,98	39	2,20
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	72	4,16	109	6,21
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	81	4,67	81	4,60
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.338</b>	<b>76,72</b>	<b>1.441</b>	<b>81,74</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.338	76,72	1.441	81,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.338	76,72	1.441	81,74
BE0974313455 - ACCIONESIECONOCOM GROUP SA/NV	EUR	63	3,64	69	3,93
DK0010244508 - ACCIONESJAP MOLLER - MAERSK A	DKK	45	2,55	32	1,79
FR0000051732 - ACCIONESIATOS SE	EUR	28	1,63	64	3,61
GB00BDCPN049 - ACCIONESICOCA-COLA EUROPEAN P	EUR	49	2,81	49	2,78
NL0013654783 - ACCIONESIPROSUS NV	EUR	75	4,30	70	3,96
US02079K3059 - ACCIONESIALPHABET INC	USD	42	2,38	0	0,00
US42824C1099 - ACCIONESIHEWLETT PACKARD ENTE	USD	32	1,81	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		334	19,12	283	16,07
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		334	19,12	283	16,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		334	19,12	283	16,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.672	95,84	1.724	97,81

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 175.686,42 euros con unos gastos de 3 euros.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

### GESTION BOUTIQUE VI / NUBEO

Fecha de registro: 10/01/2020

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

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

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

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

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

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR



## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	2,79	1,53	2,79	4,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,36	-0,60	-0,48

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.036,07	9.335,72
Nº de Partícipes	30	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	987	98,3304
2021	1.222	130,8839
2020	928	112,3441
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-24,87	-22,15	-3,50	2,94	5,00	16,50	0,00		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,25	09-05-2022	-5,34	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,70	13-05-2022	5,12	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,88	29,23	26,41	13,14	13,08	14,22	23,80		
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,95	15,95	17,49	10,06	9,74	10,06	14,45		

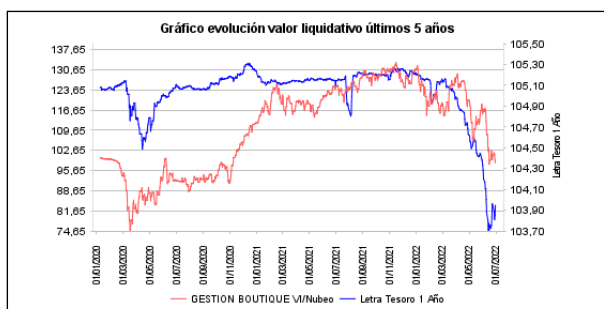
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

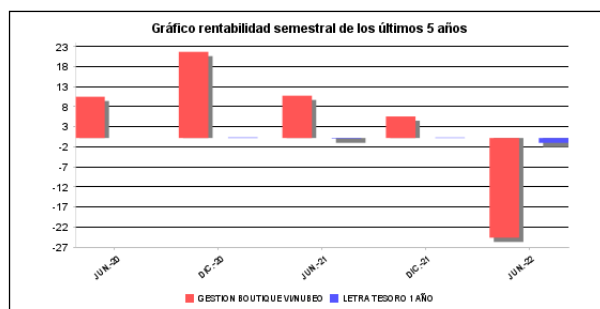
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,44	0,42	0,42	0,42	1,72	1,97	0,00	

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.996	1.235	-5,91
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	226.488	8.074	-9,19
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	323.351	13.527	-9,21
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.371	209	-2,87
Global	507.212	13.563	-17,16
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	6.960	166	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.428.388</b>	<b>39.199</b>	<b>-10,94</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	858	86,93	1.165	95,34
* Cartera interior	44	4,46	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	814	82,47	1.165	95,34
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	81	8,21	53	4,34
(+/-) RESTO	48	4,86	4	0,33
TOTAL PATRIMONIO	987	100,00 %	1.222	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.222	1.102	1.222	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,20	4,85	7,20	42,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-28,03	5,35	-28,03	-603,76
(+) Rendimientos de gestión	-27,12	6,77	-27,12	-484,68
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,90	0,31	0,90	177,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-27,99	6,48	-27,99	-515,21
± 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	-85,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,42	-0,91	-38,54
- Comisión de gestión	-0,67	-1,16	-0,67	44,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,14	-0,13	9,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,54
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	23,01
(+) 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)	987	1.222	987	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	44	4,47	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	44	4,47	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	44	4,47	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	814	82,46	1.165	95,34
TOTAL RENTA VARIABLE	814	82,46	1.165	95,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	814	82,46	1.165	95,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	858	86,93	1.165	95,34

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

--

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(A) Un partícipe significativo con 69,94% de participación.</p> <p>(F) Compra el 04/02/2022 al depositario por un importe de 23,49 coronas noruegas a un tipo de cambio de 0,10046828.</p> <p>(F) Compra el 14/03/2022 al depositario por un importe de 10.622,67 libras a un tipo de cambio de 1,19502912.</p> <p>(F) Compra el 01/06/2022 al depositario por un importe de 11,94 libras a un tipo de cambio de 1,17587939.</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 110,57 euros</p> <p>Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.</p> <p>La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La</p>
--

excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fija que caen más de un 10% en el año.

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política COVID cero. La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la normalización: fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer semestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política COVID cero; llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo 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 semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos.

La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En cuanto al posicionamiento en renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

En el próximo semestre será clave evaluar el comportamiento de los beneficios empresariales y las expectativas de los mismos. Hasta ahora, las correcciones de la renta variable se han producido por la compresión de múltiplos, dejando valoraciones a futuro que están por debajo de las medias de los últimos años. Ahora queda ver en cuánto se caen las expectativas de beneficios y cómo afecta a la valoración de los activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El mercado sigue mostrando, en términos generales, mucha incertidumbre derivada de la evolución de los precios de las materias primas, las interrupciones en las cadenas de suministro y las expectativas de subida de tipos anunciadas por los principales bancos de referencia. El compartimento se ha posicionado gradualmente en algunas compañías que han tenido correcciones severas, en la expectativa de recuperaciones de fundamentales y valoración en el medio plazo. Las posiciones principales están en los mercados europeos, minorándose la exposición a emergentes.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -1,21% frente al -24,87% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha caído un -19,23% y el número de participes ha disminuido un -3,33%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -24,87% y ha soportado unos gastos de 0,856538% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -17,16%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han cerrado posiciones en compañías que llevan tiempo en cartera como SIKA, AMADEUS IT, GLENCORE, TRIDENT, GVS, XP o Buenaventura y se han invertido fondos en AMADEUS FIRE, KION, NOKIAN TYRES, INTERPUMP, NORDIC UNMANNED o ASSECO.

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

EPSILON NET SA 3,02%

TGS-NOPEC GEOPHYS 1,88%

LOTUS BAKERIES 1,42%

BC LATINOAMERICANO COM EX SA BLADEX 0,83%

ITAU UNIBANCO HOLDINGS S.A. ADR EACH REPR 1 PRF NP 0,75%

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

NORDIC UNMANNED AS -1,02%

XP INC -1,86%

MercadoLibre, Inc. -2,19%

MEDIA AND GAMES INV. EO 1 -3,16%

ALLFUNDS GROUP PLC -3,21%

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 semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

Los valores cotizados que devienen NO COTIZADOS de manera sobrevenida (Información detallada, motivos de los hechos y si sobrepasa límites, medidas para rectificar) u otros activos en circunstancias similares. No indicar valoraciones sobre los activos en cartera ni previsiones sobre éstos, dichas valoraciones deben ir en el apartado 7 o 3 (si hubieran supuesto un cambio en la cartera)

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del período ha sido de -0,60%

A la fecha de referencia 30/06/2022 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, siendo un 86,93% el porcentaje invertido en acciones.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 27,88% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 22,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,58%, debido a que ha mantenido activos de mayor 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 19,63%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado presenta un elevado grado de incertidumbre, anticipando importantes correcciones sobre las estimaciones de crecimiento económico en los próximos trimestres y un impacto sectorial asimétrico en la economía, ya que algunos sectores podrían verse afectados de forma especialmente aguda. Por su parte las perspectivas de los tipos de interés se han elevado considerablemente, aunque permanece una duda razonable sobre la capacidad de subir en consonancia con el escenario comentado en la frase anterior. El coste de la energía puede mantenerse elevado durante varios trimestres.

El impacto en los mercados por tanto es difícil de prever, en la medida en que hay sectores que han tenido correcciones de valoración importantes. El compartimento se está posicionando con una cartera combinada de valores de calidad con crecimiento y otros valores ligados, ambos en valoraciones ajustadas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	44	4,47	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		44	4,47	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		44	4,47	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		44	4,47	0	0,00
BE0003604155 - ACCIONES LOTUS BAKERIES NV	EUR	0	0,00	45	3,66
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	0	0,00	41	3,36
DE0005093108 - ACCIONES AMADEUS FIRE AG	EUR	43	4,40	0	0,00
DE0005659700 - ACCIONES ECKERT & ZIEGLER STR	EUR	70	7,10	48	3,97
DE000A0B9N37 - ACCIONES JDC GROUP AG	EUR	82	8,35	81	6,66
DE000A0MSN11 - ACCIONES NYNOMIC AG	EUR	49	5,01	0	0,00
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	40	4,01	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	47	3,85
FI0009005318 - ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	49	4,97	0	0,00
FR0004152882 - ACCIONES CLASQUIN	EUR	0	0,00	38	3,13
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	0	0,00	38	3,10
GB0004905260 - ACCIONES IMPAX ASSET MANAGEME	GBP	44	4,43	69	5,62
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC	GBP	0	0,00	49	4,02
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	53	5,37	43	3,54
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS SA	EUR	36	3,63	0	0,00
GRS497003012 - ACCIONES PREMIA SA	EUR	0	0,00	16	1,33
GRS498003003 - ACCIONES EPSILON NET SA	EUR	82	8,36	73	5,95
GRS503003014 - ACCIONES ENTERSOFT SA SOFTWARE	EUR	44	4,46	52	4,28
IM00BF0FMG91 - ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP	0	0,00	36	2,93
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	58	5,90	0	0,00
KYG1117K1141 - ACCIONES BIOCERES CROP SOLUTI	USD	0	0,00	35	2,90
KYG982391099 - ACCIONES XP INC	USD	0	0,00	47	3,82
LU2237380790 - ACCIONES ALLEGRO.EU SA	PLN	0	0,00	34	2,81
MT0000580101 - ACCIONES MEDIA AND GAMES INVE	EUR	39	3,99	79	6,49
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	35	3,51	0	0,00
PAP169941328 - ACCIONES BANCO LATINOAM-E	USD	0	0,00	31	2,52
PLASSE00014 - ACCIONES ASSECO SOUTH EASTERN	PLN	17	1,73	0	0,00
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GRO	SEK	0	0,00	61	4,96
SE0015962485 - ACCIONES RVRC HOLDING AB	SEK	0	0,00	50	4,10
US2044481040 - ADR BUENAVENTURA-INV	USD	0	0,00	48	3,92
US38500T1016 - ACCIONES GRAN TIERRA ENERGY I	USD	38	3,85	0	0,00
US48581R2058 - GDR KASPI.KZ JSC	USD	0	0,00	48	3,96
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	33	3,39	55	4,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		814	82,46	1.165	95,34
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		814	82,46	1.165	95,34
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		814	82,46	1.165	95,34
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		858	86,93	1.165	95,34

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 175.686,42 euros con unos gastos de 3 euros.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / KALDI

Fecha de registro: 08/04/2020

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o calificación crediticia del

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).

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de forma indirecta a través de IIC.

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

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

patrimonio neto.

La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,97	0,69	0,97	1,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,48	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	35.078,81	33.780,71
Nº de Partícipes	32	34
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.436	97,9476
2021	3.929	116,3072
2020	3.030	109,6680
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-15,79	-10,17	-6,25	-3,13	8,48	6,05			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,23	13-06-2022	-4,16	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,30	24-06-2022	2,67	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,97	20,35	19,69	13,30	9,18	11,57			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,36	13,36	12,63	9,71	7,33	9,71			

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

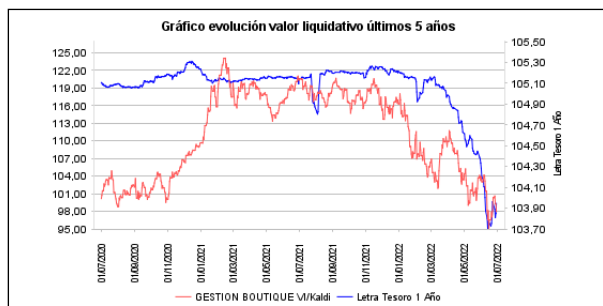
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,41	0,43	0,41	1,70	1,53		

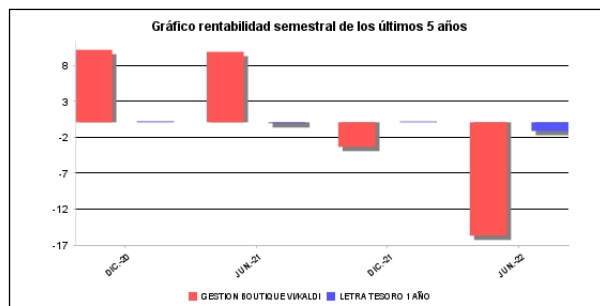
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.996	1.235	-5,91
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	226.488	8.074	-9,19
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	323.351	13.527	-9,21
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.371	209	-2,87
Global	507.212	13.563	-17,16
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	6.960	166	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.428.388</b>	<b>39.199</b>	<b>-10,94</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.349	97,47	3.753	95,52

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	593	17,26	464	11,81
* Cartera exterior	2.756	80,21	3.289	83,71
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	210	6,11	182	4,63
(+/-) RESTO	-123	-3,58	-5	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	3.436	100,00 %	3.929	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.929	3.936	3.929	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,98	3,33	3,98	12,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-17,44	-3,49	-17,44	369,60
(+) Rendimientos de gestión	-16,60	-3,05	-16,60	414,52
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,61	0,44	0,61	31,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,04	-2,32	-11,04	-348,93
± 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)	-6,18	-1,21	-6,18	-383,74
± Otros resultados	0,01	0,04	0,01	-87,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,46	-0,85	68,27
- Comisión de gestión	-0,67	-0,36	-0,67	-73,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	24,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,54
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,01	-0,09	-470,45
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-21,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-21,49
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4.160,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.436	3.929	3.436	

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



### 3. Inversiones financieras

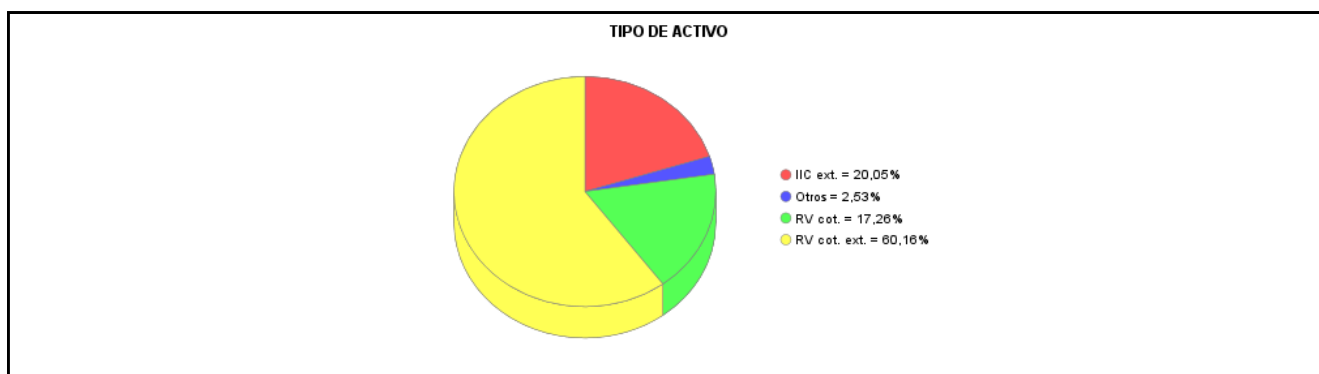
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	593	17,26	464	11,80
TOTAL RENTA VARIABLE	593	17,26	464	11,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	593	17,26	464	11,80
TOTAL RV COTIZADA	2.067	60,16	2.156	54,86
TOTAL RENTA VARIABLE	2.067	60,16	2.156	54,86
TOTAL IIC	689	20,05	1.133	28,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.756	80,21	3.289	83,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.349	97,47	3.753	95,51

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
CARMIGNAC SÉCURITÉ A	PARTICIPACIONES CARMIGNAC SÉCURITÉ A	290	Inversión
EMERGING MARKETS INT	FONDOS EMERGING MARKETS INT	101	Inversión
INVESCO DYNAMIC SEMI	FONDOS INVESCO DYNAMIC SEMI	51	Inversión
Total otros subyacentes		442	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		442	

### 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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(A) Dos participes significativos con un 28,18% y 31,76% de participación.</p> <p>(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 120.000 euros con unos gastos de 2,04 euros.</p> <p>(F) Venta el 24/01/2022 al depositario por un importe de 72.868,71 dólares canadienses a un tipo de cambio de 0,70055487.</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 906,77 euros</p> <p>Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.</p> <p>La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fija que caen más de un 10% en el año.

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política COVID cero. La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la normalización: fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer semestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política COVID cero; llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de

semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo 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 semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos.

La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En cuanto al posicionamiento en renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

En el próximo semestre será clave evaluar el comportamiento de los beneficios empresariales y las expectativas de los mismos. Hasta ahora, las correcciones de la renta variable se han producido por la compresión de múltiplos, dejando valoraciones a futuro que están por debajo de las medias de los últimos años. Ahora queda ver en cuánto se caen las expectativas de beneficios y cómo afecta a la valoración de los activos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Los mercados en general han tenido bajadas importantes y vemos alta volatilidad incluso en el intradía. La guerra de Ucrania, la inflación y el miedo a una recesión, las roturas de suministros que siguen complicando el funcionamiento de muchas empresas, el alto endeudamiento de muchos estados, la pandemia que aún no se puede dar por terminada y los bloqueos del gobierno Chino para controlar la pandemia son los principales factores que están afectando negativamente a los mercados. Por ello hemos mantenido alta la liquidez durante la mayor parte del periodo. En la última parte del semestre hemos reducido la liquidez y hemos invertido en varias empresas aprovechando los precios que nos da el mercado. Seguimos aportando en las empresas que forman la parte principal de nuestra cartera. Entendemos que la inestabilidad producida por estos factores puede durar incluso dos años más si nos atenemos al comportamiento del mercado en otros periodos con fuertes recesiones. Por ello tenemos el 50% de nuestra cartera concentrada en 12 empresas que consideramos pueden tener una demanda muy sólida de sus servicios los próximos años. Además tenemos liquidez y pequeñas posiciones en varias empresas. Como no podemos saber que va a pasar en el futuro nos hemos centrado en los sectores de tecnología, salud y medioambiente porque creemos que en los próximos años la probabilidad de que sus servicios sigan siendo fuertemente demandados es muy alta.

#### c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -1,21% frente al -15,79% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -12,55% y el número de partícipes ha disminuido un -5,88%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -15,79% y ha soportado unos gastos de 0,822816% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,066984% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -17,16%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No hemos realizado grandes movimientos en la cartera. Hemos reducido algo de exposición a tecnología y a biotecnología porque entendemos que algunas empresas y ETF's que teníamos en cartera podían sufrir en el escenario macroeconómico actual.

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

Alphabet Inc. - Class A 1,07%

FAES 0,83%

TRANSMEDICS GROUP INC 0,83%

SONO-TEK CORP 0,75%

Microsoft Corporation 0,40%

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

AVITA THERAPEUTICS INC COM USD0.0001 -1,16%

PHARMA MAR -1,30%

Intel Corporation -1,41%

META PLATFORMS INC -1,76%

ALIBABA GROUP HOLDING LTD -1,98%

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 semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 13,57%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

A la fecha de referencia 30/06/2022 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable.

Las acciones suponen un 77,43% del patrimonio total.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 20,05% y las posiciones más significativas son:

Carmignac Sécurité A (7,81%)

HBM HEALTHCARE IVST-A (7,26%)

SPDR SERIES TRUST SPDR SP BIOTECH ETF (1,80%)

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 19,97% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 22,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,58%, 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 13,36%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestras perspectivas son de volatilidad en el año actual y posible tendencia bajista porque los resultados de las empresas pueden empeorar debido a los múltiples y negativos acontecimientos macroeconómicos actuales. Además muchas empresas siguen sin estar "baratas" a pesar de las caídas. El entorno prolongado de tipos bajos y la falta de alternativas de inversión durante la década 2010-2019 han hecho que las valoraciones de muchas empresas no fueran realistas. Por ellos mantendremos un alto grado de liquidez en el fondo para aprovechar las oportunidades que nos vaya dando el mercado. El castigo es generalizado y hay empresas que seguirán teniendo buenos fundamentales y esperamos que se abaraten. No podemos predecir el comportamiento del fondo debido a la alta incertidumbre pero creemos que estamos componiendo una cartera que en cuanto se recupere la economía tiene un gran potencial de revalorización.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0126501131 - ACCIONES NMAS1 DINAMIA SA	EUR	40	1,17	15	0,39
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	66	1,91	21	0,53
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	238	6,92	203	5,16
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	250	7,26	175	4,45
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	50	1,27
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>593</b>	<b>17,26</b>	<b>464</b>	<b>11,80</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>593</b>	<b>17,26</b>	<b>464</b>	<b>11,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>593</b>	<b>17,26</b>	<b>464</b>	<b>11,80</b>
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP LTD	GBP	21	0,62	0	0,00
AU000000FLC5 - ACCIONES FLUENCE CORP LTD	AUD	6	0,19	0	0,00
AU000000SDV5 - ACCIONES SCIDEV LTD	AUD	7	0,21	0	0,00
AU0000153280 - ACCIONES CLEAN TEQ WATER LTD	AUD	11	0,31	0	0,00
CH0238627142 - ACCIONES BOSSARD HOLDING AG	CHF	46	1,35	0	0,00
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	63	1,83	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	98	2,86	116	2,96
GB0009619924 - ACCIONES IQE PLC	GBP	20	0,58	21	0,52
GB00BLF7NX68 - ACCIONES KISTOS PLC	GBP	14	0,42	0	0,00
GB00BN2CJ299 - ACCIONES HEIQ PLC	GBP	22	0,65	13	0,33
GB00BYWF9Y76 - ACCIONES ACACIA PHARMA GROUP	EUR	0	0,00	15	0,39
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	45	1,30	0	0,00
IL0011595993 - ACCIONES INMODE LTD	USD	36	1,06	0	0,00
IL0065100930 - ACCIONES ZIM INTEGRATED SHIPP	USD	78	2,27	0	0,00
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	0	0,00	165	4,20
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	93	2,70	92	2,33
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	39	1,14	22	0,55
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	37	1,08	0	0,00
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	63	1,82	0	0,00
PLMOBRK00013 - ACCIONES MO-BRUK SA	PLN	64	1,87	34	0,86
PLTIM0000016 - ACCIONES TIM SA/SIECHNICE	PLN	40	1,17	0	0,00
US0036541003 - ACCIONES ABIOMED INC	USD	17	0,48	63	1,61
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	36	1,06	53	1,35
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	279	8,11	262	6,67
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	36	1,06	185	4,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03969F1093 - ACCIONES ARCUS BIOSCIENCES IN	USD	24	0,70	0	0,00
US04744L1061 - ACCIONES ATHERSYS INC	USD	0	0,00	12	0,30
US05380C1027 - ADR AVITA MEDICAL LTD	USD	42	1,22	28	0,71
US29089Q1058 - ACCIONES EMERGENT BIOSOLUTION	USD	66	1,91	66	1,67
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	123	3,58	192	4,89
US40637H1095 - ACCIONES HALOZYME THERAPEUTIC	USD	42	1,22	0	0,00
US4158581094 - ACCIONES HARROW HEALTH INC	USD	63	1,82	16	0,41
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	220	6,39	233	5,93
US4622221004 - ACCIONES IONIS PHARMACEUTICAL	USD	0	0,00	27	0,68
US4627261005 - ACCIONES ROBOT CORP	USD	18	0,51	69	1,77
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	89	2,26
US53632A2015 - ACCIONES LIQTECH INTERNATIONA	USD	10	0,29	26	0,65
US5907171046 - ADR MESOBLAST LTD	USD	6	0,18	8	0,20
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	50	1,28
US6294452064 - ACCIONES NVE CORP	USD	49	1,42	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	66	1,68
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	91	2,64	126	3,21
US8106481059 - ACCIONES SCPHARMACEUTICALS IN	USD	13	0,37	8	0,20
US8354831088 - ACCIONES SONO-TEK CORP	USD	37	1,08	46	1,16
US89377M1099 - ACCIONES TRANSMEDICS GROUP IN	USD	59	1,70	33	0,84
US90184D1000 - ACCIONES TWIST BIOSCIENCE COR	USD	34	0,99	22	0,55
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.067</b>	<b>60,16</b>	<b>2.156</b>	<b>54,86</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.067</b>	<b>60,16</b>	<b>2.156</b>	<b>54,86</b>
CH0012627250 - PARTICIPACIONES HBM HEALTHCARE INVES	CHF	249	7,26	242	6,16
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SÉCURITÉ A	EUR	268	7,81	290	7,38
IE00BFY0GT14 - FONDOS SPDR MSCI WORLD UCIT	EUR	62	1,80	0	0,00
US3015058890 - FONDOS EMERGING MARKETS INT	USD	62	1,80	180	4,59
US46137V6478 - FONDOS INVESCO DYNAMIC SEMI	USD	47	1,38	244	6,22
US78464A8707 - FONDOS SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	0	0,00	177	4,50
<b>TOTAL IIC</b>		<b>689</b>	<b>20,05</b>	<b>1.133</b>	<b>28,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.756</b>	<b>80,21</b>	<b>3.289</b>	<b>83,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.349</b>	<b>97,47</b>	<b>3.753</b>	<b>95,51</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 120.000 euros con unos gastos de -2,04 euros.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / FORMULA KAU TECNOLOGIA

Fecha de registro: 16/10/2017

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

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. En la renta variable, se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. En la renta variable, las inversiones en empresas del sector tecnológico representan más del 50% de la exposición total del compartimento. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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

solvencia no inferior a la del Reino de España.

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

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

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR



## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,23	0,00	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.692,07	14.517,44
Nº de Partícipes	27	32
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	870	89,7877
2021	1.806	124,3699
2020	1.518	105,3800
2019	728	82,5869

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-27,81	-19,94	-9,82	-0,10	4,50	18,02	27,60	14,36	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,02	29-04-2022	-6,55	03-02-2022	-11,99	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,89	28-04-2022	4,89	28-04-2022	9,54	13-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,96	33,79	32,25	18,26	11,34	15,71	33,97	20,48	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	24,50	24,50	24,27	12,62	7,39	12,62	20,47	15,38	

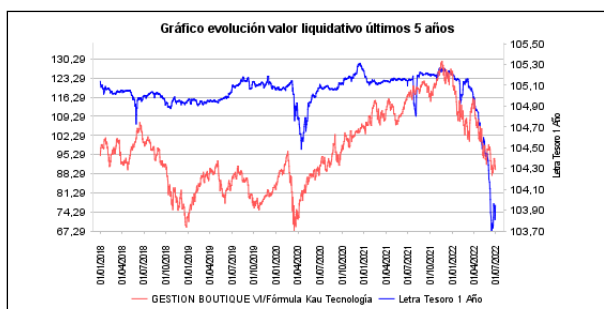
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

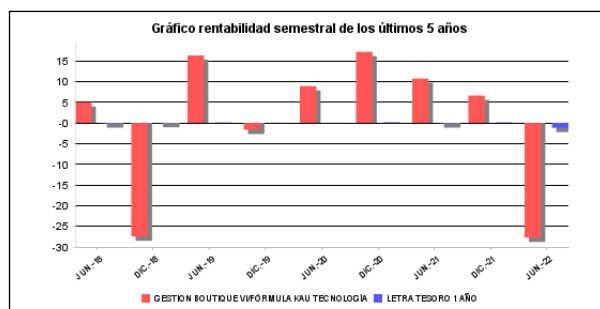
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,44	0,41	0,39	0,40	1,62	1,63	1,71	1,45

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.996	1.235	-5,91
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	226.488	8.074	-9,19
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	323.351	13.527	-9,21
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.371	209	-2,87
Global	507.212	13.563	-17,16
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	6.960	166	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.428.388</b>	<b>39.199</b>	<b>-10,94</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	770	88,51	1.548	85,71
* Cartera interior	127	14,60	12	0,66

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	643	73,91	1.536	85,05
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	114	13,10	286	15,84
(+/-) RESTO	-13	-1,49	-28	-1,55
TOTAL PATRIMONIO	870	100,00 %	1.806	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.806	2.015	1.806	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-45,25	-17,74	-45,25	-59,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-35,72	6,44	-35,72	-447,32
(+) Rendimientos de gestión	-34,85	7,96	-34,85	-373,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,19	0,21	0,19	-41,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-32,89	8,46	-32,89	-343,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,77	-0,72	-1,77	-53,00
± Otros resultados	-0,38	0,01	-0,38	-1.736,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-1,52	-0,87	-64,42
- Comisión de gestión	-0,67	-1,26	-0,67	66,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	38,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,09	-0,12	19,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,54
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,12	-0,03	85,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	80,00
+ 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	80,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	870	1.806	870	

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

### 3. Inversiones financieras

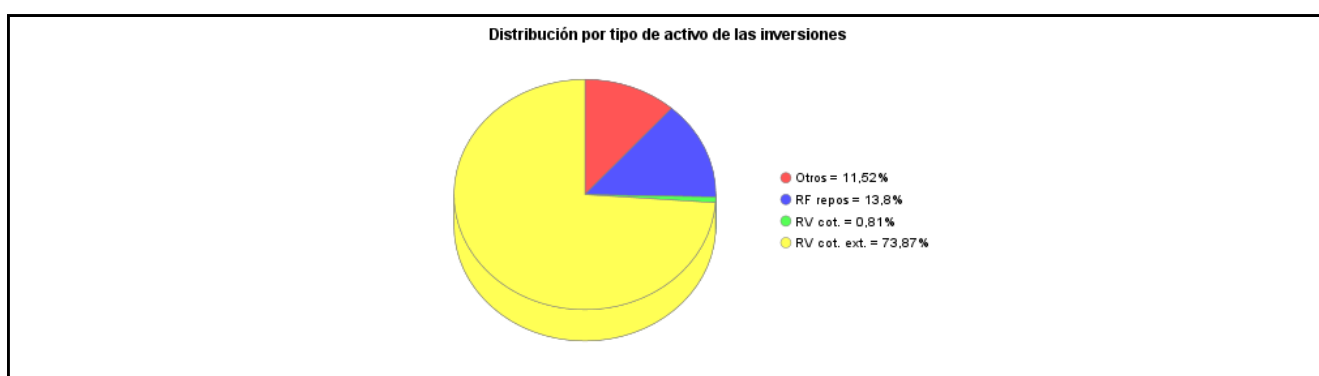
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	120	13,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	120	13,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	7	0,81	12	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE	7	0,81	12	0,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	127	14,61	12	0,65
TOTAL RV COTIZADA	643	73,87	1.472	81,50
TOTAL RENTA VARIABLE	643	73,87	1.472	81,50
TOTAL IIC	0	0,00	64	3,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	643	73,87	1.536	85,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	770	88,48	1.548	85,69

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(C)Redemptions or Decrease of NAV of more than 20%  
 Reducción patrimonial del compartimento GESTION BOUTIQUE VI/Fórmula Kau Tecnología superior al 20%  
 Register number: 299018

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con el 23,22% y 33,25% de participación cada uno.  
 (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 240.000 euros con unos gastos 4.08 euros  
 (F) Compra el 25/01/2022 al depositario por un importe de 285.536,86 dólares a un tipo de cambio de 0,89549083.  
 (H) Gastos financieros por intereses 270,98 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.

El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fija que caen más de un 10% en el año.

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política COVID cero. La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la normalización: fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer semestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política COVID cero llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo 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 semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles

más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos. La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En cuanto al posicionamiento en renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

En el próximo semestre será clave evaluar el comportamiento de los beneficios empresariales y las expectativas de los mismos. Hasta ahora, las correcciones de la renta variable se han producido por la compresión de múltiplos, dejando valoraciones a futuro que están por debajo de las medias de los últimos años. Ahora queda ver en cuánto se caen las expectativas de beneficios y cómo afecta a la valoración de los activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

DURANTE EL PERÍODO NO SE HA MODIFICADO LA ESTRATEGIA DEL FONDO MANTENIENDOLA MISMA EXPOSICIÓN CERCANA AL 80% A EMPRESAS TECNOLÓGICAS AMERICANAS PRIMANDO ENTRE ELLAS A LAS DE MAYOR CALIDAD.

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -1,21% frente al -27,81% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -51,8% y el número de participes ha caído un -15,63%.

Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -27,81% y ha soportado unos gastos de 0,839980% 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 semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -9,21%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Apple Inc. 3,65%

Alphabet Inc. - Class A 2,95%

Microsoft Corporation 2,16%

NVIDIA Corporation 2,04%

CONSTELLATION SOFTWARE INC 1,09%

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

SNOWFLAKE INC -0,85%

Advanced Micro Devices, Inc. -0,95%

PayPal Holdings, Inc. -0,96%

MercadoLibre, Inc. -1,17%

Square, Inc. Class A -1,32%

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 semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.



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

d) Otra información sobre inversiones.

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

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable (para todas las IIC)

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 32,96% (anualizada) mientras que la del Ibex 35 ha sido del 22,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,58%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 24,50%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

DURANTE LOS PROXIMOS MESES SEGUIREMOS CON LA MISMA POLITICA DE INVERSIÓN EXPONENDO LA CARTERA A LAS GRANDES EMPRESAS TECNOLOGICAS AMERICANAS CON UN SESGO CLARO HACIA AQUELLAS CON MAYOR CALIDAD Y VISIBILIDAD DE RESULTADOS, AQUELLAS QUE ESPERAMOS QUE SE RECUPEREN ANTES CUANDO EL CICLO DE LAS BOLSAS CAMBIE.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-01	EUR	20	2,30	0	0,00
ES0L02210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,62 2022-07-01	EUR	20	2,30	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-01	EUR	20	2,30	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-01	EUR	20	2,30	0	0,00
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-01	EUR	20	2,30	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,62 2022-07-01	EUR	20	2,30	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		120	13,80	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		120	13,80	0	0,00
ES0105029005 - ACCIONES FACEPHI BIOMETRIA SA	EUR	7	0,81	12	0,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		7	0,81	12	0,65
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		7	0,81	12	0,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		127	14,61	12	0,65
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	0	0,00	52	2,89
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	70	3,87
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	9	1,00	12	0,69
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	15	1,68	25	1,40
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	81	9,32	127	7,05
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	41	4,66	120	6,65
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	0	0,00	17	0,92
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	0	0,00	11	0,60
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	83	9,52	110	6,07
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	55	6,29	66	3,64
US1985161066 - ACCIONES COLUMBIA SPORTSWEAR	USD	20	2,35	26	1,42
US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON INC	USD	28	3,27	43	2,38
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO THE	USD	20	2,29	30	1,67
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	20	2,29	20	1,10
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1	0,14	121	6,68
US4824801009 - ACCIONES KLA-TENCOR CORP	USD	27	3,15	34	1,88
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	31	3,53	32	1,78
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	13	1,54	26	1,44
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	72	8,22	116	6,42
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	66	7,58	118	6,53
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	18	1,01
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	0	0,00	22	1,22
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	16	0,89
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	0	0,00	25	1,39
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	20	2,29	45	2,47
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	0	0,00	26	1,45
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	10	1,11	12	0,66
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	32	3,64	53	2,95
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC THE	USD	0	0,00	40	2,23
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	0	0,00	29	1,63
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	0	0,00	9	0,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		643	73,87	1.472	81,50
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		643	73,87	1.472	81,50
US00214Q4010 - FONDOS ARK NEXT GENERATION	USD	0	0,00	64	3,54
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	64	3,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		643	73,87	1.536	85,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		770	88,48	1.548	85,69

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 240.000 euros con unos gastos de -4,08 euros.

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

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

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

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

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

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

Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	5,15	2,64	5,15	3,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,48	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.498,43	7.858,57
Nº de Partícipes	42	45
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	847	89,1810
2021	873	111,0922
2020	910	106,9558
2019	975	88,9624

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,97	0,00	0,97	0,97	0,00	0,97	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-19,72	-9,76	-11,04	-1,13	-2,98	3,87	20,23	-3,86	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,80	29-04-2022	-2,80	29-04-2022	-4,35	27-02-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,68	28-04-2022	2,77	24-02-2022	3,35	04-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,14	11,08	14,99	6,57	8,85	7,85	12,87	9,47	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,65	10,65	12,78	5,40	6,29	5,40	6,32	6,14	

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

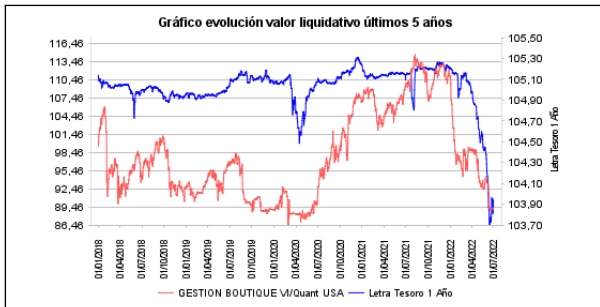
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,63	0,73	0,61	0,60	2,52	2,44	2,29	0,63

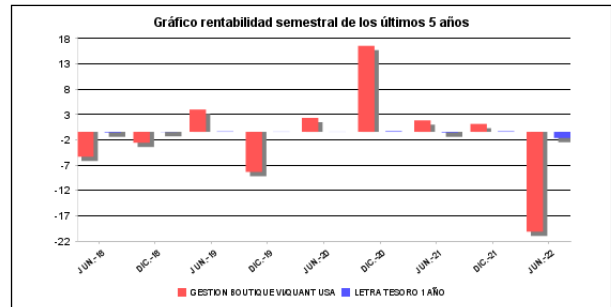
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.996	1.235	-5,91
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	226.488	8.074	-9,19
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	323.351	13.527	-9,21
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.371	209	-2,87
Global	507.212	13.563	-17,16
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	6.960	166	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.428.388</b>	<b>39.199</b>	<b>-10,94</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	701	82,76	710	81,33

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	691	81,58	320	36,66
* Cartera exterior	10	1,18	390	44,67
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	144	17,00	145	16,61
(+/-) RESTO	2	0,24	17	1,95
TOTAL PATRIMONIO	847	100,00 %	873	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	873	893	873	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,70	-3,70	19,70	-603,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,53	1,68	-22,53	-1.380,15
(+) Rendimientos de gestión	-20,98	3,14	-20,98	-732,85
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	-13,22
+ Dividendos	0,11	0,60	0,11	-83,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	11,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,41	2,88	-8,41	-375,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-12,86	-0,82	-12,86	-1.378,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,31	0,19	-0,31	-256,96
± Otros resultados	0,50	0,30	0,50	60,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,55	-1,46	-1,55	-0,49
- Comisión de gestión	-0,97	-0,98	-0,97	7,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,26	-0,23	14,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12	0,00	-0,12	-2.245,33
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,17	-0,18	1,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6.400,00
+ 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	6.400,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	847	873	847	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	691	81,60	320	36,66
TOTAL RENTA FIJA	691	81,60	320	36,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	691	81,60	320	36,66
TOTAL RV COTIZADA	10	1,14	299	34,21
TOTAL RENTA VARIABLE	10	1,14	299	34,21
TOTAL IIC	0	0,00	92	10,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10	1,14	390	44,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	701	82,74	710	81,37

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		126	

### 4. Hechos relevantes

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



## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 3.419.169,68 euros con unos gastos de 76,14 euros.

(H) Gastos financieros por intereses 1.547,80 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.

El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fija que caen más de un 10% en el año.

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política COVID cero. La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la normalización: fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer semestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política COVID cero; llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo 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 semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos.

La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y

geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En cuanto al posicionamiento en renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

En el próximo semestre será clave evaluar el comportamiento de los beneficios empresariales y las expectativas de los mismos. Hasta ahora, las correcciones de la renta variable se han producido por la compresión de múltiplos, dejando valoraciones a futuro que están por debajo de las medias de los últimos años. Ahora queda ver en cuánto se caen las expectativas de beneficios y cómo afecta a la valoración de los activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Tras el rendimiento obtenido en 2021, optamos por mantener las estrategias que tan buenos resultados nos dieron. Sin embargo, todo el primer semestre de 2022 nos ha conducido a un mercado bajista en el que no han funcionado las estrategias aplicadas, por lo que en estos momentos estamos prácticamente en liquidez.

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -1,21% frente al -19,72% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -2,97% y el número de participes se ha reducido un -6,67%.

Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -19,72% y ha soportado unos gastos de 1,366610% 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 semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -17,16%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En general, las inversiones tipo momentum en acciones del Nasdaq 100, no han funcionado ya que el mercado las ha arrastrado consigo. Ha sido el caso de DDOG, TEAM, NVDA, LUCID, MU, etc.. Pero lo que más ha afectado a la rentabilidad del fondo han sido los saltos de stop loss en las estrategias con los índices. Este mercado bajista tiene unas características distintas a los del 2000 y 2007. Las caídas sin rebotes son más extensas y han producido los mencionados saltos de stop en el SP500.

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

Palo Alto Networks, Inc. 0,35%

ASTRAZENECA SPON ADR EACH REP 0.50 ORD SHS 0,21%

KLA-TENCOR CORP 0,19%

CONSTELLATION ENERGY CORPORATION 0,14%

Tesla Motors, Inc. 0,11%

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

Netflix, Inc. -0,47%

Automatic Data Processing, Inc. -0,55%

Alphabet Inc. Class C Capital Stock -0,56%

Repligen Corporation -0,61%

Advanced Micro Devices, Inc. -1,02%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas

pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La operativa en derivados tiene principalmente carácter especulativo en la operativa con el SP500. Sin embargo, también los utilizamos para cubrir el riesgo divisa (EURUSD).

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

E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES

MICRO E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES

EURO FX FUTURES,

30 YEAR US TREASURY BOND FUTURES

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -12,86% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 33,79%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable (para todas las IIC)

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 13,14% (anualizada) mientras que la del Ibex 35 ha sido del 22,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,58%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 10,46%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que el mercado bajista continuará. Tendrá sus rebotes e intentaremos aprovecharlos, pero dada la situación macroeconómica y en especial el endeudamiento de los países, pensamos que todavía no hemos tocado suelo. Nuestras estrategias cuentan con filtros de mercado para dejar de operar si el riesgo es excesivo. En estos momentos, la mayoría están en liquidez. Si el mercado mejorara, de nuevo entrarían en la operativa, pero si las caídas continúan nuestra exposición al mercado se reduciría al máximo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-01	EUR	115	13,60	0	0,00
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	53	6,11
ES0L02202114 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	53	6,11
ES0L02210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,62 2022-07-01	EUR	115	13,60	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-01	EUR	115	13,60	0	0,00
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	53	6,11
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-01	EUR	115	13,60	0	0,00
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-01	EUR	115	13,60	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,77 2022-01-03	EUR	115	13,60	53	6,11
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	53	6,11
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	53	6,11
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		691	81,60	320	36,66
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		691	81,60	320	36,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		691	81,60	320	36,66
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	0	0,00	39	4,41
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	0	0,00	5	0,57
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	0	0,00	34	3,87
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	7	0,79
US09075V1026 - ADR BIONTECH SE	USD	6	0,67	9	1,04
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	0	0,00	16	1,89
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	0	0,00	8	0,92
US30214U1025 - ACCIONES EXPONENT INC	USD	0	0,00	14	1,61
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	0	0,00	8	0,91
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP	USD	0	0,00	10	1,09
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	0	0,00	12	1,43
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	8	0,91
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	25	2,84
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	0	0,00	13	1,49
US69753M1053 - ACCIONES PALOMAR HOLDINGS INC	USD	4	0,47	4	0,42
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	0	0,00	10	1,10
US7599161095 - ACCIONES REPLIGEN CORP	USD	0	0,00	12	1,36
US78645L1008 - ACCIONES SAFEHOLD INC	USD	0	0,00	13	1,47
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	0	0,00	17	1,91
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	0	0,00	8	0,87
US9426222009 - ACCIONES WATSCO INC	USD	0	0,00	13	1,45
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	0	0,00	8	0,90
USN070592100 - ADR ASML HOLDING NV	USD	0	0,00	8	0,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		10	1,14	299	34,21
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		10	1,14	299	34,21
US4642874329 - FONDOS SHARES 20 YEAR TRE	USD	0	0,00	92	10,50
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	92	10,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10	1,14	390	44,71
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		701	82,74	710	81,37

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 3.419.169,68 euros con unos gastos de -76,14 euros.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
GESTION BOUTIQUE VI / BAELO PATRIMONIO

Fecha de registro: 05/03/2018

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). El rating de los activos de renta fija será de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se seleccionarán principalmente acciones con un historial ininterrumpido de aumento del dividendo anual durante los últimos 10 años. Tanto en inversión directa como indirecta no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización, divisas, sectores económico o emisores/mercados(OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

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

**Operativa en instrumentos derivados**  
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación** EUR



## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	600.061,63	512.320,63
Nº de Partícipes	5.488	4.688
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	76.134	126,8767
2021	69.798	136,2394
2020	48.325	120,1342
2019	32.260	119,7869

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-6,87	-5,78	-1,16	-0,88	4,27	13,41	0,29	15,10	
Rentabilidad índice referencia	-8,15	-7,44	-0,77	-1,35	4,65	7,18	-3,65	14,43	
Correlación	68,27	68,27	62,06	61,74	68,66	61,43	83,88	67,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	16-06-2022	-1,62	16-06-2022	-5,14	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,38	24-06-2022	1,38	24-06-2022	4,32	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,34	9,48	7,02	6,72	5,10	5,80	14,40	5,70	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,25	
INDICE REFERENCIA BAELO 2	7,76	8,75	6,55	5,40	5,52	5,64	18,00	4,79	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,60	6,60	5,52	3,18	3,29	3,18	7,77	3,51	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,16	0,16	0,64	0,66	0,70	0,00

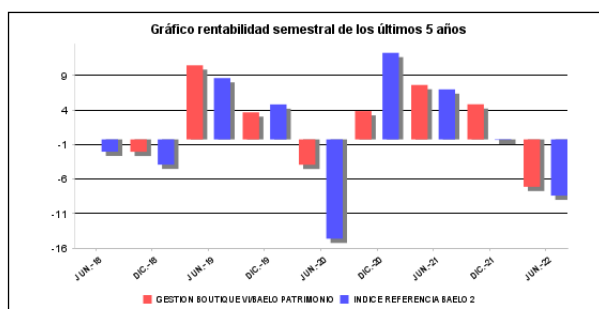
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.996	1.235	-5,91
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	226.488	8.074	-9,19
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	323.351	13.527	-9,21
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.371	209	-2,87
Global	507.212	13.563	-17,16
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	6.960	166	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.428.388</b>	<b>39.199</b>	<b>-10,94</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	74.127	97,36	66.861	95,79
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	74.578	97,96	67.127	96,17
* Intereses de la cartera de inversión	-450	-0,59	-266	-0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.538	3,33	2.783	3,99
(+/-) RESTO	-532	-0,70	154	0,22
TOTAL PATRIMONIO	76.134	100,00 %	69.798	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	69.798	58.809	69.798	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,83	11,98	15,83	52,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,32	5,09	-7,32	-265,72
(+) Rendimientos de gestión	-6,92	5,54	-6,92	0,00
+ Intereses	-0,19	-0,20	-0,19	-10,82
+ Dividendos	1,07	0,60	1,07	106,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,93	0,42	-1,93	-629,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,91	4,73	-5,91	-244,39
± 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	-133,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,01	0,04	-840,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,45	-0,40	3,09
- Comisión de gestión	-0,24	-0,26	-0,24	-8,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-13,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	29,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1.900,52
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,13	-0,10	10,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	76.134	69.798	76.134	

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

### 3. Inversiones financieras

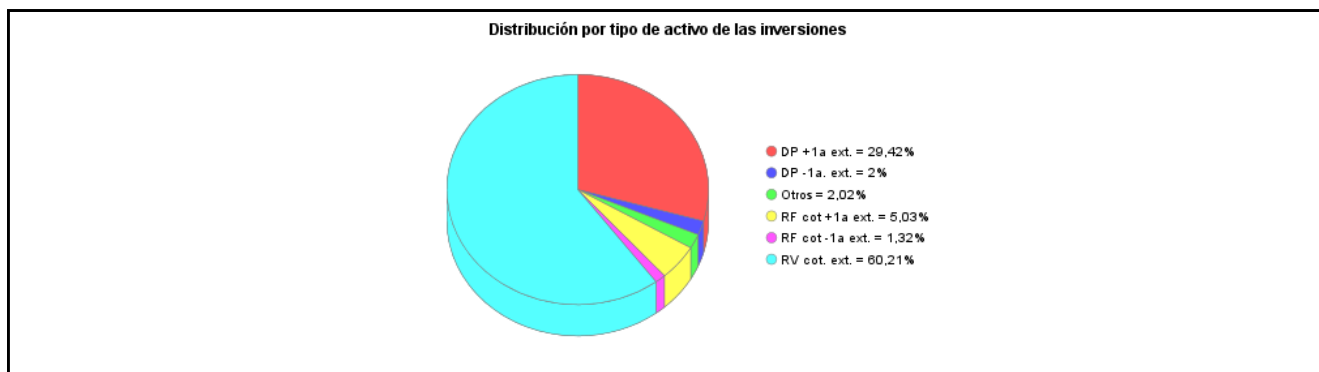
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.756	37,77	25.076	35,93
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	28.756	37,77	25.076	35,93
TOTAL RV COTIZADA	45.822	60,21	42.051	60,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	45.822	60,21	42.051	60,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	74.578	97,98	67.127	96,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	74.578	97,98	67.127	96,17

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		0	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

--

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(H) Gastos financieros por intereses 5.992,43 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.

El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fina que caen más de un 10% en el año.

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política COVID cero. La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la normalización: fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer semestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política COVID cero; llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo 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 semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos.

La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En cuanto al posicionamiento en renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

En el próximo semestre será clave evaluar el comportamiento de los beneficios empresariales y las expectativas de los

mismos. Hasta ahora, las correcciones de la renta variable se han producido por la compresión de múltiplos, dejando valoraciones a futuro que están por debajo de las medias de los últimos años. Ahora queda ver en cuánto se caen las expectativas de beneficios y cómo afecta a la valoración de los activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Reequilibrio de la cartera para mantener nivel de riesgo planeado. No se toma ninguna decisión de cambio por expectativas económicas futuras.

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad acumulada en el primer semestre de dicho índice de referencia es del -8,15% frente al -6,87% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre, el patrimonio ha subido un 9,08% y el número de partícipes ha aumentado un 17,07%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad del -6,87% y ha soportado unos gastos de 0,296906% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -9,19%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ninguna acción nueva añadida a la cartera.

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

Johnson Johnson 0,90%

Novo Nordisk A/S 0,87%

Coca-Cola Company (The) 0,55%

Public Storage 0,54%

Procter Gamble Company (The) 0,52%

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

SAP SE O.N. -0,26%

SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (ATT) GDR (REPR 1/2 COM -0,32%

TAG IMMOBILIEN AG -0,37%

LEG IMMOBILIEN AG NA O.N. -0,43%

POLYMETAL INTERNATIONAL PLC ORD NPV -0,80%

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 semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

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

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD



No aplicable

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 8,34% (anualizada), mientras que la del índice de referencia ha sido de 7,76%.

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 6,60%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
DE0001030542 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2023-04-15	EUR	0	0,00	1.420	2,03
DE0001030559 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,500 2030-04-15	EUR	1.735	2,28	1.796	2,57
DE0001030567 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2026-04-15	EUR	5.686	7,47	4.309	6,17
DE0001030708 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2030-08-15	EUR	4.553	5,98	3.091	4,43
DE0001102408 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2026-08-15	EUR	1.926	2,53	1.023	1,47
DE0001102416 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2027-02-15	EUR	1.466	1,93	1.564	2,24
DE0001102440 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,500 2028-02-15	EUR	2.950	3,87	3.198	4,58
DE0001102457 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2028-08-15	EUR	1.431	1,88	1.568	2,25
DE0001102465 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2029-02-15	EUR	478	0,63	526	0,75
DE0001135226 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,750 2034-07-04	EUR	2.167	2,85	2.520	3,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.392	29,42	21.014	30,10
DE0001030542 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2023-04-15	EUR	1.526	2,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.526	2,00	0	0,00
XS1380334141 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY  1,300 2024-03-15	EUR	1.016	1,33	1.041	1,49
XS2067135421 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2025-10-21	EUR	1.399	1,84	1.010	1,45
XS2079716853 - BONOS APPLE INC 1,177 2025-11-15	EUR	1.415	1,86	1.002	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.830	5,03	3.052	4,38
XS1711933033 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2022-11-07	EUR	1.007	1,32	1.010	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.007	1,32	1.010	1,45
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		28.756	37,77	25.076	35,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		28.756	37,77	25.076	35,93
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	699	0,92	588	0,84
CA1363851017 - ACCIONES CANADIAN NATURAL RES	USD	732	0,96	530	0,76
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	USD	1.318	1,73	1.085	1,55
CA4530384086 - ACCIONES IMPERIAL OIL LTD	USD	356	0,47	251	0,36
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	USD	1.109	1,46	1.043	1,49
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO-DOMINION BAN	USD	1.001	1,32	974	1,40
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	894	1,17	823	1,18
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.230	1,62	1.410	2,02
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.450	1,91	1.777	2,55
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	465	0,61	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	217	0,28	177	0,25
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	167	0,22	114	0,16
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	175	0,23	206	0,30
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.391	1,83	788	1,13
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	357	0,47	562	0,80
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR	392	0,51	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	729	0,96	831	1,19
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	291	0,38	256	0,37
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	0	0,00	1.045	1,50
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	270	0,35	0	0,00
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN AG	EUR	1.187	1,56	0	0,00
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	152	0,20	217	0,31
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	347	0,46	499	0,72
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	282	0,37	252	0,36
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	1.241	1,63	1.100	1,58
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	507	0,67	642	0,92
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	867	1,14	493	0,71
FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	423	0,56	554	0,79
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	927	1,22	854	1,22
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	128	0,17	0	0,00
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIO	GBP	0	0,00	468	0,67
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	139	0,18	207	0,30
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	775	1,02	701	1,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	229	0,30	277	0,40
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	518	0,68	541	0,78
US0534841012 - ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIE	USD	880	1,16	1.110	1,59
US110481072 - ADR BRITISH AMERICAN TOB	USD	819	1,08	658	0,94
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	246	0,32	217	0,31
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	1.241	1,63	1.076	1,54
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	482	0,63	473	0,68
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	498	0,65	484	0,69
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	116	0,15	96	0,14
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	234	0,31	252	0,36
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST	USD	424	0,56	526	0,75
US3137451015 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	713	0,94	0	0,00
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	0	0,00	719	1,03
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	310	0,41	294	0,42
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	459	0,60	356	0,51
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	2.710	3,56	2.108	3,02
US48667L1061 - ADR KDDI CORP	USD	641	0,84	549	0,79
US486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	833	1,09	1.022	1,46
US6546241059 - ADR INTT	USD	779	1,02	684	0,98
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	1.089	1,43	884	1,27
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	1.282	1,68	1.187	1,70
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	USD	164	0,22	196	0,28
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	1.235	1,62	1.294	1,85
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	1.044	1,37	1.200	1,72
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	1.140	1,50	818	1,17
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	1.223	1,61	886	1,27
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	1.978	2,60	1.784	2,56
US8245511055 - ADR SHIN-ETSU CHEMICAL C	USD	348	0,46	0	0,00
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	150	0,20	151	0,22
US8740391003 - ADR TSMC	USD	702	0,92	952	1,36
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.473	1,93	1.435	2,06
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	679	0,89	624	0,89
US92936U1097 - ACCIONES WP CAREY INC	USD	965	1,27	750	1,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		45.822	60,21	42.051	60,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		45.822	60,21	42.051	60,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		74.578	97,98	67.127	96,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		74.578	97,98	67.127	96,17

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 175.686,42 euros con unos gastos de 3 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE

Fecha de registro: 05/03/2018

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Asesor de inversión: RUEDA GUERRERO, ALICIA

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,60

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	20.976,76	19.771,13
Nº de Partícipes	52	55
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.095	99,8833
2021	2.731	138,1255
2020	1.752	101,6627
2019	2.115	99,6375

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-27,69	-7,54	-21,79	2,28	8,57	35,87	2,03	11,37	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,32	09-05-2022	-5,32	09-05-2022	-6,54	11-06-2020
Rentabilidad máxima (%)	5,04	13-05-2022	5,04	13-05-2022	4,29	04-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,20	35,19	24,22	16,40	11,81	17,43	27,50	9,77	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	27,46	27,46	19,06	12,19	9,76	12,19	21,49	6,17	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,48	0,45	0,46	0,43	1,83	1,83	2,06	0,00

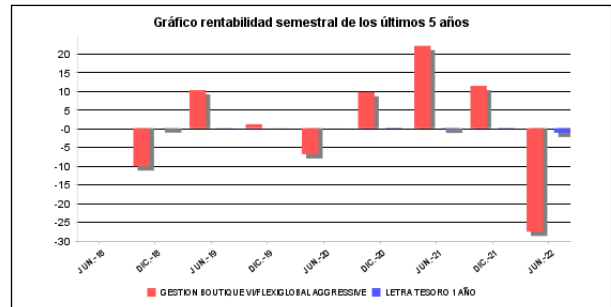
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.996	1.235	-5,91
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	226.488	8.074	-9,19
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	323.351	13.527	-9,21
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.371	209	-2,87
Global	507.212	13.563	-17,16
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	6.960	166	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.428.388</b>	<b>39.199</b>	<b>-10,94</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.621	77,37	2.297	84,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	34	1,62	175	6,41
* Cartera exterior	1.588	75,80	2.122	77,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	360	17,18	516	18,89
(+/-) RESTO	114	5,44	-82	-3,00
TOTAL PATRIMONIO	2.095	100,00 %	2.731	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.731	2.352	2.731	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,69	5,42	6,69	20,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-34,27	10,66	-34,27	-414,09
(+) Rendimientos de gestión	-33,36	12,63	-33,36	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-202,22
+ Dividendos	0,39	0,27	0,39	42,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	75,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-17,70	5,32	-17,70	-425,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-12,53	4,73	-12,53	-358,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,19	2,36	-4,19	-273,48
± Otros resultados	0,67	-0,05	0,67	-1.427,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,97	-0,91	-54,67
- Comisión de gestión	-0,67	-1,64	-0,67	60,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,10	-0,11	-8,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,54
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,18	-0,08	55,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.095	2.731	2.095	

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



### 3. Inversiones financieras

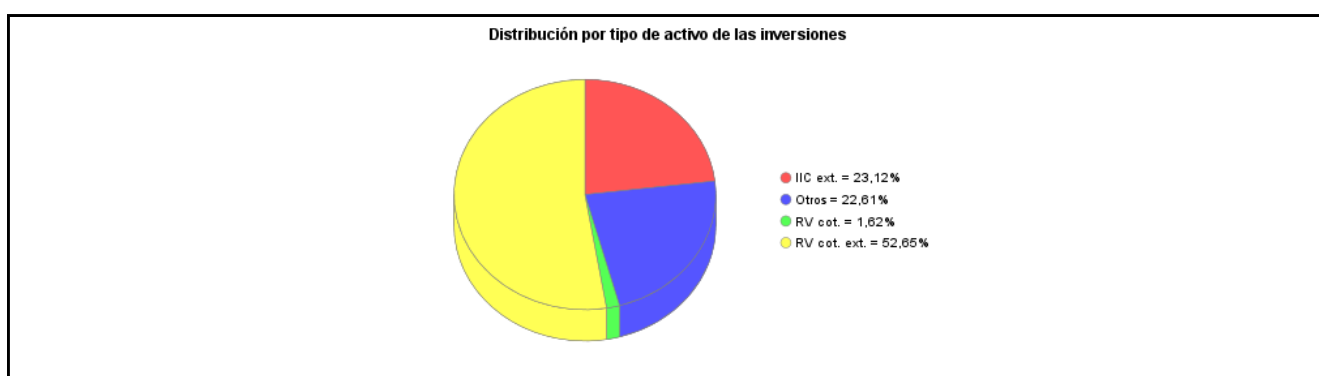
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	126	4,62
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	126	4,62
TOTAL RV COTIZADA	34	1,62	48	1,78
TOTAL RENTA VARIABLE	34	1,62	48	1,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34	1,62	175	6,40
TOTAL RV COTIZADA	1.103	52,65	1.572	57,55
TOTAL RENTA VARIABLE	1.103	52,65	1.572	57,55
TOTAL IIC	485	23,12	550	20,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.588	75,77	2.122	77,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.621	77,39	2.297	84,08

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	376	Cobertura
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	934	Cobertura
RUSSELL 2000 MINI INDEX	FUTURO RUSSELL 2000 MINI INDEX 50	423	Cobertura
Total subyacente renta variable		1734	
BELLEVUE FUNDS LUX -	PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	70	Inversión
MIRABAUD - EQUITIES	PARTICIPACIONES MIRABAUD - EQUITIES	71	Inversión
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGUARD REIT ETF	84	Inversión
Total otros subyacentes		225	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1959	

#### 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) Dos partícipes significativos con el 20,09% y 23,86% de participación cada uno.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 120.000 euros con unos gastos de 6,18 euros.

(H) Gastos financieros por intereses 771,59 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.

El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fija que caen más de un 10% en el año.

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política COVID cero. La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la normalización: fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer semestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política COVID cero; llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables,

entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo 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 semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos.

La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En cuanto al posicionamiento en renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

En el próximo semestre será clave evaluar el comportamiento de los beneficios empresariales y las expectativas de los mismos. Hasta ahora, las correcciones de la renta variable se han producido por la compresión de múltiplos, dejando valoraciones a futuro que están por debajo de las medias de los últimos años. Ahora queda ver en cuánto se caen las expectativas de beneficios y cómo afecta a la valoración de los activos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La invasión de Rusia a Ucrania y los confinamientos en China por la política de Covid 0 vienen a complicar aún más un entorno macro complejo derivado de una inflación desbocada como resultado de políticas ultraexpansivas por todo el mundo durante demasiado tiempo y problemas en los suministros por las medidas anticovid. La aceleración de las necesarias subidas de tipos afectará a la economía y hasta que no se vea el final del proceso de ajuste los mercados seguirán acusándolo. Con motivo de este cambio de escenario, y sobre todo tras la sorpresiva invasión rusa, entendemos que la cartera debe adaptarse a dicho cambio y procurar defenderse en este entorno económico más hostil. Así que dejamos de comprar en las caídas para iniciar coberturas. Como entendemos el proceso bajista puede ser duradero estamos trabajando dichas coberturas de forma dinámica para obtención de alfa, para lo cual combinamos análisis técnico con el timing de los datos macro que se van publicando ayudando al Flexiglobal a ir recuperando rentabilidad en este entorno tan complejo. No tiene índice de referencia.

La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -1,21% frente al -27,69% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha disminuido un -23,27% y el número de partícipes ha bajado un -5.46%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -27,69% y ha soportado unos gastos de 0,930117% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,831327% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -17,16%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En enero se compraron 80 acciones de Home Depot y 500 de Vanguard Index Reit ETF para, entre marzo y abril hacer desinversiones en el ámbito de la tecnología vendiendo todas las acciones de Zoom Video (0), y realizando ventas parciales de Atlassian (45 acciones), Apple (95), y Tesla (15). Para bajar % de compromiso se venden 200 acciones de la ETF de Reits y así tener mayor capacidad de hacer coberturas en caso de que sea necesario.

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

Alphabet Inc. Class C Capital Stock 3,03%  
Microsoft Corporation 2,12%  
Tesla Motors, Inc. 1,99%  
Apple Inc. 1,40%  
ATLISSIAN CORPORATION PLC 1,06%

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

Square, Inc. Class A -0,54%  
SP 500 INDEX -0,69%  
Netflix, Inc. -0,96%  
RUSSELL 2000 MINI INDEX -1,22%  
NASDAQ INDEX -7,73%

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 todo el periodo se realizan operaciones de derivados: entre enero y febrero de carácter especulativo comprando en las caídas, pero a partir de marzo se combinan las compras especulativas en suelos con coberturas en techos para, una vez confirmado el cambio de tendencia a la baja, ponernos a la defensiva para generar alfa con el objetivo de minimizar las pérdidas y trabajar para poder cerrar el año en positivo. Esto se ha notado en los resultados del fondo y si bien en el primer trimestre el Flexiglobal estaba peor posicionado frente a los índices americanos, al cierre del segundo trimestre va recuperando terreno y ya bate al Nasdaq y cierra gap con el SP500.

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

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -12,53% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 69,25%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

A la fecha de referencia 30/06/2022 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable e IICs.

Las acciones suponen un 54,26% del patrimonio total de la IIC.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 23,13% y las posiciones más significativas son:

Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BI (4,63%)

Bellevue Funds (Lux) BB Adamant Medtech I EUR (4,38%)

Mirabaud - Equities Global Focus I EUR Acc (4,22%)

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 30,20% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 22,45% y la de la Letra

del Tesoro a un año ha sido de 0,58%, debido a que ha mantenido activos de mayor 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 27,46%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No tiene pinta de que la situación vaya a mejorar a corto plazo a menos que Rusia termine la guerra en Ucrania, que es el principal desestabilizador los precios de la energía y de productos básicos de alimentación, pero una recuperación importante de los mercados vendría de la mano de este evento. En principio trabajamos la cartera bajo el escenario principal de desaceleración económica y posible recesión puntual en EEUU y Europa. Pensamos que los mercados pueden bajar poco más ya que gran parte de lo malo está descontado, y mantenerse de forma lateral en un rango más o menos amplio, y en esa circunstancia esperamos poder sacar ventaja a través de las estrategias más activas de la cartera, operando con índices para comprar en suelos y vender en posibles techos, reduciendo en lo posible la pérdida de la cartera con el objetivo de acabar en positivo independientemente de que lo consigan o no los índices. Todo ello sin perder de vista la posibilidad del mejor evento posible en este escenario, que es que termine la guerra en Ucrania.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	21	0,77
ES0L02202114 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	21	0,77
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	21	0,77
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	21	0,77
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	21	0,77
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	21	0,77
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	126	4,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	126	4,62
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	14	0,69	15	0,55
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	12	0,46
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	19	0,93	21	0,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		34	1,62	48	1,78
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		34	1,62	48	1,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		34	1,62	175	6,40
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	21	1,02	22	0,80
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	35	1,66	44	1,60
FR0011149590 - ACCIONES PENDIENTE	EUR	40	1,89	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013459336 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	0	0,00	50	1,83
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	33	1,58	77	2,82
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	11	0,51	22	0,79
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	24	1,15	29	1,07
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	18	0,86	19	0,71
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	39	1,87	56	2,04
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	92	4,38	153	5,59
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	47	2,23	67	2,47
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	55	2,65	81	2,97
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	2	0,11	6	0,21
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	10	0,47	13	0,49
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	42	2,00	57	2,10
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	33	1,59	29	1,06
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	21	1,00	21	0,76
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	10	0,50	12	0,43
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	18	0,86	27	1,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	46	2,20	89	3,25
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	43	2,03	50	1,85
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	21	1,00	0	0,00
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	26	1,23	25	0,92
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	14	0,69	25	0,92
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	35	1,69	35	1,29
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	13	0,62	10	0,37
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	98	4,68	118	4,33
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	17	0,80	53	1,94
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	20	0,93	29	1,07
US6541101050 - ACCIONES NIKOLA CORP	USD	2	0,08	3	0,11
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	23	1,10	41	1,51
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO	USD	0	0,02	0	0,01
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	42	2,02	44	1,61
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	31	1,49	78	2,85
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	33	1,57	35	1,26
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	24	1,13	34	1,23
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES C	USD	7	0,33	8	0,28
US8486371045 - ACCIONES SPUNK INC	USD	8	0,40	10	0,37
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	7	0,34	17	0,62
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	39	1,84	70	2,55
US9344231041 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICAT	USD	3	0,13	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	0	0,00	13	0,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.103</b>	<b>52,65</b>	<b>1.572</b>	<b>57,55</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.103</b>	<b>52,65</b>	<b>1.572</b>	<b>57,55</b>
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	97	4,63	117	4,28
LU0415391514 - PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	92	4,38	110	4,02
LU1203833881 - PARTICIPACIONES MIRABAUD - EQUITIES	EUR	89	4,22	116	4,26
LU1731833056 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	87	4,13	94	3,44
US4642891232 - FONDOS ISHARES MSCI NEW ZEA	USD	42	2,03	52	1,89
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	78	3,73	61	2,24
<b>TOTAL IIC</b>		<b>485</b>	<b>23,12</b>	<b>550</b>	<b>20,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.588</b>	<b>75,77</b>	<b>2.122</b>	<b>77,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.621</b>	<b>77,39</b>	<b>2.297</b>	<b>84,08</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 120.000 euros con unos gastos de -6,18 euros.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR



## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,08	2,90	0,08	5,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,60	-0,48	-0,84

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	20.958,43	18.807,67
Nº de Partícipes	39	42
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.076	99,0756
2021	2.238	118,9920
2020	1.882	111,9799
2019	1.346	92,8374

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,64	0,00	0,64	0,64	0,00	0,64	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-16,74	-19,31	3,19	-1,10	3,53	6,26	20,62	-0,05	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,36	30-06-2022	-5,36	30-06-2022	-6,97	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,83	27-05-2022	2,83	27-05-2022	8,42	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,98	24,28	10,90	11,60	8,47	10,40	18,36	9,51	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,24	12,24	6,25	6,01	5,99	6,01	6,93	6,19	

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

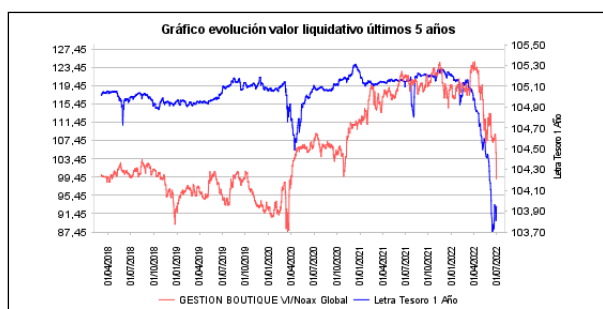
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,46	0,38	1,75	1,66	1,58	0,00

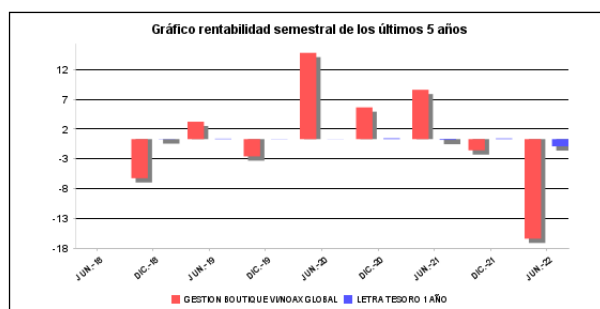
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.996	1.235	-5,91
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	226.488	8.074	-9,19
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	323.351	13.527	-9,21
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.371	209	-2,87
Global	507.212	13.563	-17,16
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	6.960	166	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.428.388</b>	<b>39.199</b>	<b>-10,94</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.678	80,83	1.831	81,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	675	32,51	1.038	46,38
* Cartera exterior	1.003	48,31	794	35,48
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	274	13,20	378	16,89
(+/-) RESTO	124	5,97	28	1,25
TOTAL PATRIMONIO	2.076	100,00 %	2.238	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.238	2.164	2.238	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,65	5,37	10,65	117,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-17,39	-1,96	-17,39	871,45
(+) Rendimientos de gestión	-16,43	-1,11	-16,43	1.524,32
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-177,25
+ Dividendos	0,33	0,38	0,33	-2,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	212,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,07	-2,11	-15,07	-685,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,84	0,18	-1,84	-1.210,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,16	0,44	0,16	-60,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,85	-0,96	23,22
- Comisión de gestión	-0,64	-0,48	-0,64	-47,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,21	-0,12	40,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,54
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,11	-0,15	-46,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	34,38
+ 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	34,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.076	2.238	2.076	

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

### 3. Inversiones financieras

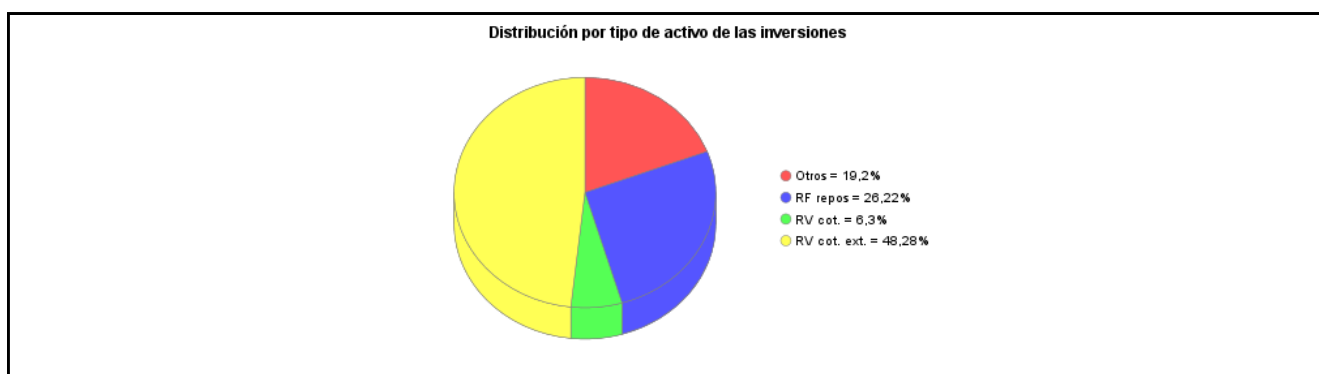
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	544	26,22	920	41,10
TOTAL RENTA FIJA	544	26,22	920	41,10
TOTAL RV COTIZADA	131	6,30	118	5,26
TOTAL RENTA VARIABLE	131	6,30	118	5,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	675	32,52	1.038	46,36
TOTAL RV COTIZADA	1.003	48,28	794	35,46
TOTAL RENTA VARIABLE	1.003	48,28	794	35,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.003	48,28	794	35,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.678	80,80	1.831	81,82

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	2.017	Cobertura
Total subyacente renta variable		2017	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2017	

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos participes significativos con un 28,22% y 31,58% de participación.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 4.938.034,95 euros con unos gastos de 112,20 euros.

(H) Gastos financieros por intereses 3.019,80 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.

El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fija que caen más de un 10% en el año.

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política COVID cero. La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la normalización: fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer semestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política COVID cero; llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo 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 semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos.

La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En cuanto al posicionamiento en renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

En el próximo semestre será clave evaluar el comportamiento de los beneficios empresariales y las expectativas de los mismos. Hasta ahora, las correcciones de la renta variable se han producido por la compresión de múltiplos, dejando valoraciones a futuro que están por debajo de las medias de los últimos años. Ahora queda ver en cuánto se caen las expectativas de beneficios y cómo afecta a la valoración de los activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Hemos ido aumentando progresivamente nuestra inversión en renta variable y sector tecnológico.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -1,21% frente al -16,74% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha disminuido un -7,21% y el número de participes ha bajado un -7,14%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -16,74% y ha soportado unos gastos de 0,810640% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -17,16%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Incrementos de posiciones en todas las acciones tecnológicas de la cartera y reducción de posiciones en las dos petroleras que tenemos en cartera, TOTAL y REPSOL.

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

REPSOL 0,64%

Realty Income Corporation 0,53%

TOTAL 0,52%

Apple Inc. 0,47%

SP 500 INDEX 0,34%

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

Shopify Inc. Class A Subordinate Voting Shares -1,51%

FIVERR INTERNATIONAL LTD -1,62%

TELADOC HEALTH INC -1,66%

SKILLZ INC -1,69%

LEMONADE INC -2,35%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Seguimos usando derivados tanto para cobertura como para intentar aprovechar las pocas opciones de rebote que el mercado pueda darnos.



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

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -1,84 % sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 43,59%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

A la fecha de referencia 30/06/2022 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, estando un 54,61% del patrimonio invertido en acciones.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 18,98% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 22,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,58%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 12,24%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que el mercado continuará mostrando alta volatilidad y que las empresas tecnológicas comenzaran a buscar suelo durante el próximo semestre. Iremos invirtiendo la liquidez de forma progresiva durante los próximos meses.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-01	EUR	91	4,37	0	0,00
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	153	6,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02202114 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	153	6,85
ES0L02210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,62 2022-07-01	EUR	91	4,37	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-01	EUR	91	4,37	0	0,00
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	153	6,85
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-01	EUR	91	4,37	0	0,00
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-01	EUR	91	4,37	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,77 2022-01-03	EUR	91	4,37	153	6,85
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	153	6,85
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	153	6,85
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>544</b>	<b>26,22</b>	<b>920</b>	<b>41,10</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>544</b>	<b>26,22</b>	<b>920</b>	<b>41,10</b>
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	69	3,32	72	3,21
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	62	2,98	46	2,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>131</b>	<b>6,30</b>	<b>118</b>	<b>5,26</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>131</b>	<b>6,30</b>	<b>118</b>	<b>5,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>675</b>	<b>32,52</b>	<b>1.038</b>	<b>46,36</b>
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	CAD	51	2,48	51	2,28
CA825091076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	24	1,18	51	2,27
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	51	2,47	46	2,03
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	54	2,62	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	73	3,50	76	3,41
GB00BZBY3Y09 - ACCIONES JNCE GROUP PLC/THE	GBP	0	0,00	8	0,37
IL0011582033 - ACCIONES FIVERR INTERNATIONAL	USD	8	0,39	24	1,09
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	20	0,98	35	1,57
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	58	2,80	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	53	2,54	53	2,36
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	52	2,51	62	2,79
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	35	1,70	22	1,01
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	51	2,45	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	56	2,70	59	2,64
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	28	1,35	24	1,09
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	49	2,36	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	57	2,74	55	2,44
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	22	1,04	39	1,76
US68629Y1038 - ACCIONES ORION OFFICE REIT IN	USD	1	0,06	2	0,09
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	25	1,22	0	0,00
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	81	3,89	78	3,49
US81141R1005 - ADR SEA LTD	USD	25	1,21	0	0,00
US83067L1098 - ACCIONES SKILLZ INC	USD	7	0,33	12	0,54
US83406F1021 - ACCIONES SOFI TECHNOLOGIES IN	USD	29	1,40	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	23	1,10	21	0,95
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	8	0,39	21	0,92
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	21	1,00	28	1,24
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	23	1,11	25	1,12
US91688F1049 - ACCIONES UPWORK INC	USD	16	0,76	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.003</b>	<b>48,28</b>	<b>794</b>	<b>35,46</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.003</b>	<b>48,28</b>	<b>794</b>	<b>35,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.003</b>	<b>48,28</b>	<b>794</b>	<b>35,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.678</b>	<b>80,80</b>	<b>1.831</b>	<b>81,82</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 4.938.034,95 euros con unos gastos de 112,20 euros.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

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

patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,75	0,21	0,75	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,48

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	22.750,28	25.584,43
Nº de Partícipes	114	160
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.351	59,3769
2021	2.794	109,1940
2020	1.338	74,5272
2019	1.543	89,1721

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	-45,62	-43,11	-4,41	2,66	34,50	46,52	-16,42	17,27	
Rentabilidad índice referencia	-13,53	-10,80	-3,06	2,32	9,23	31,07	6,33	25,19	
Correlación	75,87	75,87	64,50	49,00	61,15	49,01	78,86	56,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-10,43	09-05-2022	-10,43	09-05-2022	-13,10	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	8,17	13-05-2022	8,17	13-05-2022	9,02	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	52,12	56,77	46,62	26,63	24,66	26,65	40,96	16,71	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,25	
MSCI WORLD INDEX	19,50	21,66	17,14	13,18	9,53	11,52	28,76	10,11	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	32,49	32,49	30,93	18,31	18,53	18,31	22,94	9,81	

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

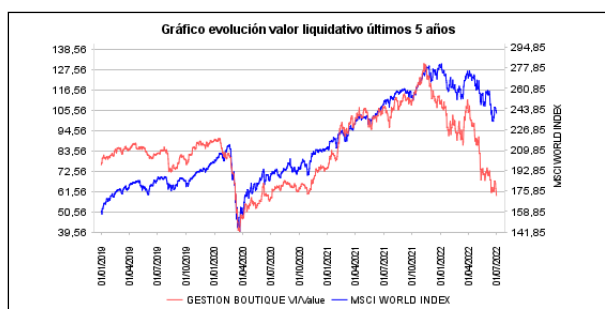
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,18	0,16	0,16	0,16	0,67	0,74	1,12	0,00

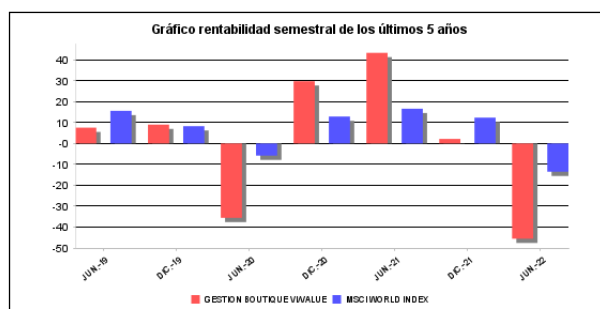
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.996	1.235	-5,91
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	226.488	8.074	-9,19
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	323.351	13.527	-9,21
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.371	209	-2,87
Global	507.212	13.563	-17,16
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	6.960	166	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.428.388</b>	<b>39.199</b>	<b>-10,94</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.236	91,49	2.309	82,64
* Cartera interior	14	1,04	9	0,32
* Cartera exterior	1.222	90,45	2.300	82,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	95	7,03	478	17,11
(+/-) RESTO	20	1,48	7	0,25
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.351</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.794</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.794	2.310	2.794	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,22	19,46	-14,22	-159,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-55,70	-0,51	-55,70	8.845,20
(+) Rendimientos de gestión	-55,33	-0,05	-55,33	96.786,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,30	0,23	0,30	3,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-52,77	-0,02	-52,77	-246.011,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,79	-0,23	-2,79	-896,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,03	-0,07	-54,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,46	-0,37	-34,88
- Comisión de gestión	-0,20	-0,25	-0,20	35,83
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	19,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,09	-0,08	25,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,54
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	56,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	14.000,00
+ 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	14.000,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.351</b>	<b>2.794</b>	<b>1.351</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	14	1,04	9	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE	14	1,04	9	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14	1,04	9	0,33
TOTAL RV COTIZADA	1.222	90,44	2.300	82,32
TOTAL RENTA VARIABLE	1.222	90,44	2.300	82,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.222	90,44	2.300	82,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.236	91,48	2.309	82,65

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
E-mini Euro FX	FUTURO E-mini Euro FX 62500 FÍSICA	316	Inversión
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	631	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		947	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		947	

### 4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>(H) Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento GESTION BOUTIQUE VI / VALUE, al objeto de modificar la política de inversión, que deja de estar gestionada por un gestor relevante, designar a dos asesores de inversiones, modificar la comisión sobre resultados e incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones. Número de registro: 300345</p>
---

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(H) Gastos financieros por intereses 492,95 euros</p> <p>Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.</p> <p>La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fina que caen más de un 10% en el año.

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política COVID cero. La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la normalización: fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer semestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política COVID cero; llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de

diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo 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 semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos.

La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En cuanto al posicionamiento en renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

En el próximo semestre será clave evaluar el comportamiento de los beneficios empresariales y las expectativas de los mismos. Hasta ahora, las correcciones de la renta variable se han producido por la compresión de múltiplos, dejando valoraciones a futuro que están por debajo de las medias de los últimos años. Ahora queda ver en cuánto se caen las expectativas de beneficios y cómo afecta a la valoración de los activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

No hemos realizado cambios significativos en cuanto a los principales sectores a los que el fondo tiene exposición, siendo la tecnología el más importante a cierre del semestre. En el pasado teníamos mayor exposición a petróleo y materias primas pero redujimos la exposición realizando beneficios en empresas que habían subido fuertemente con la subida del petróleo y las materias primas en general. Otra exposición relevante es a China / Asia con empresas como Alibaba, Softbank, JD y Tencent. Todas ellas empresas de muy alta calidad que cotizan a precios atractivos por los riesgos asociados a la región. En cuanto a las divisas, pocos cambios. Casi dos tercios del fondo se encuentran en empresas cotizadas en dólares americanos y por ello tenemos una cobertura a esa exposición ya que no queremos que la fluctuación de los tipos de cambio nos afecte significativamente. Toda nuestra exposición es en acciones y se mantiene estable respecto al semestre anterior (rondando el 90%).

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad acumulada en el primer semestre de dicho índice de referencia es del -13,53% frente al -45,62% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha caído un -51,65% y el número de partícipes ha bajado un -28,75%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -45,62% y ha soportado unos gastos de 0,331612% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -9,21%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Después de año y medio volvemos a invertir en Intel. La empresa está ejecutando bien la reestructuración para adaptarse a los chips de nueva generación. Estamos comprando un gran negocio a menos de 10 veces beneficios, con poca deuda y recomprando acciones. Además, vemos opcionalidad positiva por su exposición a sectores en auge como la nube y la conducción autónoma. Adicionalmente hemos invertido en Netflix, Align Technology y Core Scientific (la mayor minera de Bitcoin). Netflix es una empresa de las que nos gustan, pero que opera en un sector muy competitivo con Disney, Apple o Amazon y tiene riesgos si cambia la estrategia incluyendo publicidad. El mercado ha puesto en duda el crecimiento de usuarios y su poder de fijación de precios y ha dejado cotizando a la empresa a un precio al que pensamos es atractivo para un peso moderado (1,5% del fondo) a una de las mayores historias de éxito de los últimos 20 años. En cuanto a Align Technology, la líder en alineadores bucales transparentes. Otra compañía de las que nos gustan, con claras ventajas competitivas: imagen de marca (Invisalign), extensa cartera de patentes para defender su innovación y costes de cambio (miles de dentistas han hecho una gran inversión en su sistema de scanner iTero para tratar a sus pacientes). La empresa

ha crecido a más del 20% en la última década con altos márgenes de beneficio. Tiene un balance saneado con caja neta. Pensamos que Align puede seguir creciendo a doble dígito ya que su cuota de mercado en Norteamérica no llega al 20% e incluso es muy inferior en otras regiones como Europa o Asia.

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

International Petroleum Corporation 5,85%

KISTOS PLC ORD GBP0.10 3,95%

BURFORD CAPITAL LIMITED ORD NPV (DI) 1,68%

Lundin Petroleum AB 1,02%

Berkshire Hathaway Inc. New 0,34%

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

MARATHON PATENT GROUP INC -5,58%

HUT 8 MINING CORP -6,23%

MICROSTRATEGY -8,35%

GALAXY DIGITAL HOLDINGS LTD -8,41%

COINBASE GLOBAL INC -9,21%

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.

Nuestra única operativa en derivados es nuestra cobertura a la exposición al dólar americano que realizamos mediante futuros.

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

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -2,79% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

A la fecha de referencia 30/06/2022 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, compuesta en su totalidad por acciones que suponen un 91,47% del total de patrimonio de la IIC.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 52,12% (anualizada), mientras que la del índice de referencia ha sido de 19,50%.

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 32,49%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que el mercado ha castigado a empresas tecnológicas y que están en un punto en el que ya son atractivas en cuanto a las rentabilidades esperadas que ofrecen estos precios de compra. Salvo movimientos muy significativos en las cotizaciones, no esperamos realizar cambios relevantes en la cartera a corto plazo. Tenemos una cartera bien posicionada a la que no le debería afectar en exceso cualquier escenario macroeconómico que pudiera suceder ya sea hiperinflación, estanflación, recesión, etc.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	14	1,04	9	0,33
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		14	1,04	9	0,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		14	1,04	9	0,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		14	1,04	9	0,33
CA29764T1012 - ACCIONES ETHER CAPITAL CORP	EUR	60	4,41	54	1,93
CA44812T1021 - ACCIONES HUT 8 MINING CORP	USD	29	2,15	100	3,58
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	0	0,00	134	4,78
GB00BLF7NX68 - ACCIONES KISTOS PLC	GBP	72	5,36	137	4,89
GG00BMGYLN96 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	64	4,71	198	7,09
KYG370921069 - ACCIONES GALAXY DIGITAL HOLDI	CAD	115	8,48	236	8,45
NO0010234552 - ACCIONES AKER ASA	NOK	0	0,00	91	3,24
SE000825820 - ACCIONES LUNDIN PETROLEUM AB	SEK	0	0,00	103	3,67
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	11	0,85	20	0,71
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	73	5,38	135	4,82
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	38	2,84	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	54	4,00	25	0,91
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	28	2,10	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	23	1,74	28	1,01
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	20	1,45	20	0,71
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	74	5,48	166	5,95
US21873J1088 - ACCIONES CORE SCIENTIFIC INC	USD	26	1,89	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	129	9,57	126	4,50
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	14	1,06	0	0,00
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	35	2,61	75	2,70
US5657881067 - ACCIONES MARATHON PATENT GROU	USD	45	3,36	126	4,50
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	12	0,91	0	0,00
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	125	9,28	239	8,56
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	22	1,61	0	0,00
US70614W1009 - ACCIONES PELTON INTERACTIVE	USD	0	0,00	28	1,01
US7707001027 - ACCIONES ROBINHOOD MARKETS IN	USD	18	1,34	22	0,78
US83404D1090 - ADR SOFTBANK GROUP CORP	USD	68	5,04	118	4,24
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	30	2,26	23	0,81
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	35	2,56	97	3,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.222	90,44	2.300	82,32
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.222	90,44	2.300	82,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.222	90,44	2.300	82,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.236	91,48	2.309	82,65

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

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

### 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 175.686,42 euros con unos gastos de 3 euros.