

IGVF FI

Nº Registro CNMV: 4421

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Auditor: Capital Auditors and Consultants, S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/12/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Felipe Andrés Ruiz, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. El fondo tendrá, directa o indirectamente (máximo 100% del patrimonio), entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating (pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en baja calidad crediticia), ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá invertir entre 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (máximo 30% en no armonizadas), 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,72	0,84	1,92	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,61	-0,53	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.921.811,72	1.922.119,81
Nº de Partícipes	101	103
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,25	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.585	6,5485
2021	17.780	9,2457
2020	17.200	8,9301
2019	14.726	7,6475

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	0,09	0,00	0,09	0,26	0,00	0,26	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-29,17	-5,96	-16,58	-9,72	3,71	3,53	16,77	8,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,55	13-09-2022	-3,55	13-09-2022	-9,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,70	27-07-2022	3,41	16-03-2022	6,74	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	22,57	20,37	25,13	22,16	13,03	13,38	20,50	9,57	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,86	9,86	8,87	7,56	6,64	6,64	7,13	6,85	

(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.

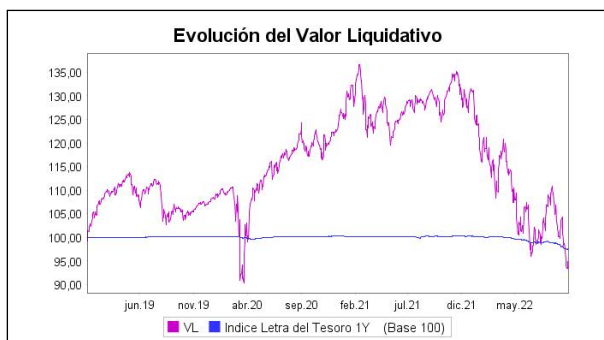
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,12	0,11	0,12	0,12	0,46	0,49	0,60	0,00

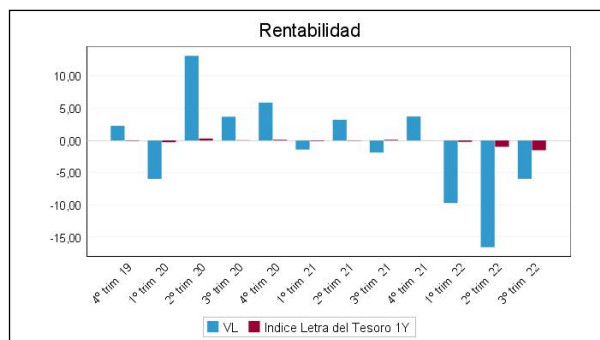
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	213.291	1.690	-1,03
Renta Fija Internacional	14.085	388	-2,48
Renta Fija Mixta Euro	16.056	177	-1,83
Renta Fija Mixta Internacional	84.076	1.241	-1,15
Renta Variable Mixta Euro	3.918	112	-3,95
Renta Variable Mixta Internacional	238.522	8.614	-1,83
Renta Variable Euro	3.949	96	-7,08
Renta Variable Internacional	338.707	15.419	-1,05
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	4.952	167	-1,01
Global	488.987	13.790	-0,21
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	8.778	172	-0,08
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.415.323	41.866	-0,94

*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	10.058	79,92	10.658	79,63

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.500	27,81	1.766	13,19
* Cartera exterior	6.559	52,12	8.892	66,43
* 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)	2.508	19,93	2.644	19,75
(+/-) RESTO	19	0,15	82	0,61
TOTAL PATRIMONIO	12.585	100,00 %	13.385	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)	13.385	16.044	17.780	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,02	0,00	-0,07	-3.824,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,73	-18,44	-35,03	-70,02
(+) Rendimientos de gestión	-5,57	-18,23	-34,45	-70,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,02	-27,99
+ Dividendos	0,11	0,27	0,48	-60,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,68	-12,51	-23,27	-94,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,37	-6,20	-12,25	-16,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,38	0,21	0,58	71,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,21	-0,58	-27,85
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,26	-2,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-2,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,17	-24,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,08	-80,77
(+) 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)	12.585	13.385	12.585	

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

3. Inversiones financieras

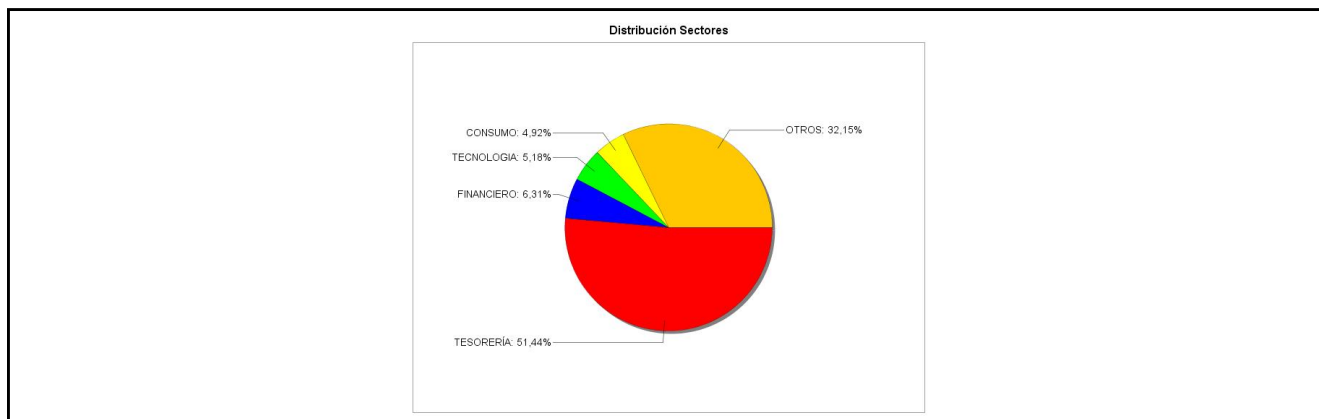
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.500	27,78	1.766	13,20
TOTAL RENTA FIJA	3.500	27,78	1.766	13,20
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.500	27,78	1.766	13,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.111	48,56	8.646	64,61
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.111	48,56	8.646	64,61
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.111	48,56	8.646	64,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.611	76,34	10.412	77,81

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 3800 09/23	2.942	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 4000 09/23	4.012	Inversión
Total subyacente renta variable		6954	
TOTAL DERECHOS		6954	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22	7.178	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7178	
TOTAL OBLIGACIONES		7178	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-09-2022 que representa el 91,51% del patrimonio.
D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 6.928.074,00 euros

(49,77% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 5.194.653,36 euros (37,32% del patrimonio medio del periodo).

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -2.427,06 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.

La situación macroeconómica en lo que va de año sigue sufriendo los efectos consecutivos de dos shocks de oferta: el derivado del COVID-19, viejo conocido, que provocó la disrupción de las cadenas globales de aprovisionamiento, y el shock debido a la invasión de Ucrania con el consiguiente impacto en los mercados de materias primas energéticas. Así, el escenario que se dibuja desde principio de año pasa por la dialéctica entre los datos de inflación y las respuestas de los bancos centrales para su control. Y cuando miramos a Europa añadimos la gravísima situación derivada de la guerra en Ucrania con consecuencias sobre el precio del gas natural y el acceso al mismo.

La inflación, que empezó a empeorar en los mercados desarrollados de forma sostenida hace ahora un año, y que fue calificada como temporal, está alcanzando cotas no vistas en décadas. Una inflación que, superando el doble dígito en algunos países desarrollados como por ejemplo, las repúblicas bálticas, Países Bajos, España,... es ahora persistente y tiene un cierto carácter estructural. De hecho, empiezan a adivinarse efectos de segunda ronda en el comportamiento de las rentas de ciertos agentes: peticiones salariales o revisiones de pensiones, que no hacen sino señalar la gravedad de la situación. La más reciente caída de las materias primas en el tercer trimestre como fruto de la percepción de un aterrizaje más o menos duro de la economía (menor demanda agregada a futuro), el alivio en ciertas partes de las cadenas globales de aprovisionamiento señalados por los PMI o por los ratios inventarios / ventas, parecen elementos suficientes para hacer flexionar parcialmente los datos y que retrocedan en cuanto a tasas generales. Pero, parece que la inflación subyacente, en EE.UU y Europa permanecerá por encima de lo que las autoridades monetarias consideran aceptable durante buena parte de 2023.

La situación macroeconómica en lo que va de año sigue sufriendo los efectos consecutivos de dos shocks de oferta: el derivado del COVID-19, viejo conocido, que provocó la disrupción de las cadenas globales de aprovisionamiento, y el shock debido a la invasión de Ucrania con el consiguiente impacto en los mercados de materias primas energéticas. Así, el escenario que se dibuja desde principio de año pasa por la dialéctica entre los datos de inflación y las respuestas

de los bancos centrales para su control. Y cuando miramos a Europa añadimos la gravísima situación derivada de la guerra en Ucrania con consecuencias sobre el precio del gas natural y el acceso al mismo.

La inflación, que empezó a empeorar en los mercados desarrollados de forma sostenida hace ahora un año, y que fue calificada como temporal, está alcanzando cotas no vistas en décadas. Una inflación que, superando el doble dígito en algunos países desarrollados como por ejemplo, las repúblicas bálticas, Países Bajos, España,... es ahora persistente y tiene un cierto carácter estructural. De hecho, empiezan a adivinarse efectos de segunda ronda en el comportamiento de las rentas de ciertos agentes: peticiones salariales o revisiones de pensiones, que no hacen sino señalar la gravedad de la situación. La más reciente caída de las materias primas en el tercer trimestre como fruto de la percepción de un aterrizaje más o menos duro de la economía (menor demanda agregada a futuro), el alivio en ciertas partes de las cadenas globales de aprovisionamiento señalados por los PMI o por los ratios inventarios / ventas, parecen elementos suficientes para hacer flexionar parcialmente los datos y que retrocedan en cuanto a tasas generales. Pero, parece que la inflación subyacente, en EE.UU y Europa permanecerá por encima de lo que las autoridades monetarias consideran aceptable durante buena parte de 2023.

El momento actual parece dibujar ciertos cambios estructurales en el comportamiento de los precios que apuntan en la línea de mayores tensiones inflacionistas a largo plazo: la seguridad nacional y la desglobalización; el populismo en forma de políticas fiscales de dudosa utilidad en este momento cíclico o la transición climática en un momento de disrupción en ciertos aprovisionamientos y muchos años de inversión por debajo de lo necesario para mantener la producción de petróleo o gas.

Este panorama ha dado como resultado a unos bancos centrales con ciertas prisas y un cambio radical de discurso en lo que parece una actuación guiada por la necesidad de mantener la credibilidad ante los agentes financieros y, por encima de todo, controlar la inflación actual y sus expectativas. Así, hemos asistido al endurecimiento monetario más severo de los últimos ciclos corrigiendo años de políticas monetarias ultralaxas: tipos nominales negativos, tipos reales aún más negativos, QE. Quizá el despertar del sueño vino de la mano del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole donde habló de tiempos de dolor (sic) para la economía ya que había de controlarse la inflación. Desde ahí, los principales banqueros del mundo desarrollado han transitado por esta senda.

Las subidas de tipos han empujado las curvas de tipos provocando caídas notables en precios y la inversión de las curvas entre los tramos a dos y diez años descontando que los tipos de referencia serán "más altos, más tiempo", aún a coste de provocar una recesión económica. Los mercados especulan ahora con cuáles serán los tipos terminales y el pivot (el momento de máximo endurecimiento monetario y la vuelta a condiciones más laxas). Y lo hacen sin acabar de encontrar una respuesta diferente a tipos al alza en 2022 y parte de 2023; pero, pocas expectativas de que después venga una relajación monetaria agresiva. La nueva normalidad monetaria son los tipos reales ligeramente positivos. Y junto con la subida de tipos, la automática repreciaación del resto de activos: tipos más altos de referencia implican que los activos de riesgo valen menos en cualquier circunstancia. Así, los diferenciales de deuda corporativa han sufrido descontado el inicio próximo de un ciclo de impagos y los activos de renta variable han sufrido una compresión de múltiplos que se ha traducido en caídas generalizadas castigando de forma especial a los activos más cíclicos frente a los más defensivos; a los activo de growth frente al value y a las pequeñas compañías frente a las grandes.

Pérdidas generalizadas, por tanto, a lo largo de todos los activos, donde la honrosa excepción de entre los activos de cierta relevancia, es el dólar como resultado de la subida de los tipos de interés por parte de la Fed que desde principio de 2021 ha recuperado un 25% de su valor frente al Euro. También sin duda su carácter de puerto seguro en momento de risk off juega un papel clave. Pero, recordemos que el comportamiento de una divisa suele tener mucho que ver con la confianza que a medio plazo se tiene en la economía que la soporta. En el extremo opuesto, merece la pena mencionar el comportamiento de la libra. El Reino unido ha estado a punto de provocar un evento cuasi-sistémico como resultado de la nueva política fiscal presentada por su primera nueva ministra (expansión fiscal histórica) que ha obligado al Banco de Inglaterra a revertir su política de QT para estabilizar el comportamiento de la libra y los gilt. De este episodio extraemos dos enseñanzas: la débil posición del Reino Unido y la fragilidad de ciertos segmentos del mercado ante el fin de más de dos décadas de dinero gratis y apalancamientos elevados.

La clave de corto y medio plazo para la evolución de los activos pasa por entender hacia dónde va la inflación y cómo van a actuar los bancos centrales; pero también por saber cómo de duro será el aterrizaje de la economía y, de forma muy particular, los beneficios empresariales.

Todos los índices de renta fija están en negativo en divisa local, salvo el de bonos de gobierno chinos. En el resto las

caídas son históricas superando el 10% en los índices agregados de referencia y castigando especialmente algunos segmentos como el de los bonos vinculados a la inflación cuyas caídas superan el 20%. Tanto duración, como spreads corporativos han sido correas de transmisión negativas. Estos últimos vuelven a señalar tanto en el segmento de grado de inversión como en el segmento de alto rendimiento (high yield) hacia un ciclo de repunte de los eventos de crédito anticipándose a una economía que se desacelera de forma severa en algunos segmentos.

Por su parte los índices de renta variable, con el espejismo que supusieron julio-agosto, han caído de forma notable (-26% el S&P 500 en USD o -23% el EuroStoxx50 en EUR) replicando caídas sólo vistas en los eventos de mercado más duros de los últimos 20 años. Han sido refugio únicamente los segmentos defensivos, el sesgo value frente al growth, las grandes compañías frente a las pequeñas, las compañías con rentabilidad por dividendo y de baja volatilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Se ha sustituido parte de la cartera de acciones por opciones del S&P Call con vencimiento en septiembre de 2023. Se pretende que la cartera del fondo esté mejor posicionada frente a posibles decisiones geopolíticas consecuencia de la guerra entre Rusia y Ucrania que pudieran implicar un escalado del conflicto armado. Se ha reducido la exposición en compañías de menor capitalización, que están más expuestas a problemas de financiación consecuencia de las subidas generalizadas de tipos.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -1,52% frente al -5,96% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -5,98% y el número de partícipes ha caído un -1,94%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -5,96% y ha soportado unos gastos de 0,12% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -0,21%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha operado en los siguientes instrumentos financieros con la consecuente aportación a los resultados del fondo.

Los que más aportaron al rendimiento:

Microsoft Corp. (USD): 1,54%

Lilly (Eli) & Co. (USD): 1,09%

Louis Vuitton (LVMH): 0,80%

Los que menos aportaron al rendimiento:

PayPal Hld INC: -0,48%

Adidas AG: -0,60%

Opción Call MiniNasdaq 13000 03/23: -0,67

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados como E-mini S&P 500 Index Option Sep-2023 Call 3800, E-mini SYP 500 Index Options, Sep 23, call 4000. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -5,37% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 17,37% generado por los derivados utilizados.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose

en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 20,37% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 1,15%, 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 9,86%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La evolución del conflicto bélico entre Rusia e Ucrania va a seguir marcando la evolución de los mercados, tanto por la modulación que ya se ha producido, a través de la inflación y de las actuaciones de los bancos centrales para afrontarla, como por posibles eventos inesperados en el plano militar que podrían tener un impacto directo en las bolsas. El fondo tiene una exposición del 80% a renta variable, si bien en torno al 30% de la exposición de la cartera está vinculada a opciones call del S&P 500, por lo que un posible deterioro abrupto de los mercados tendría un impacto menor en la cartera del fondo que en el mercado. Se ha reducido la exposición al mercado chino, por lo que un posible deterioro entre las

relaciones entre China y Estados Unidos afectará directamente en menor medida a la cartera del fondo. La exposición a Europa también se ha reducido, por lo que la previsible entrada en recesión o una extensión de los problemas de abastecimiento energético tendrán menor impacto en la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	583	4,63	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	583	4,63	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	583	4,63	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	294	2,20
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	583	4,63	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	294	2,20
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	294	2,20
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	294	2,20
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	583	4,63	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	294	2,20
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	583	4,63	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	294	2,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.500	27,78	1.766	13,20
TOTAL RENTA FIJA		3.500	27,78	1.766	13,20
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.500	27,78	1.766	13,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US87266J1043 - ACCIONES TPI Composites Inc	USD	0	0,00	38	0,29
US50212V1008 - ACCIONES LPL Financial Holdin	USD	117	0,93	0	0,00
US68375N1037 - ACCIONES OPKO Health Inc	USD	17	0,13	21	0,16
US10922N1037 - ACCIONES Brighthouse Financia	USD	47	0,38	42	0,31
US29452E1010 - ACCIONES Equitable Holdings I	USD	79	0,63	73	0,55
US46116X1019 - ACCIONES Intra-Cellular Thera	USD	35	0,28	40	0,30
US8036071004 - ACCIONES Sarepta Therapeutics	USD	175	1,39	0	0,00
US00847X1046 - ACCIONES Agius Pharmaceutical	USD	82	0,65	0	0,00
US39304D1028 - ACCIONES Green Dot Corp	USD	40	0,32	49	0,37
US62878D1000 - ACCIONES N-Able Inc	USD	32	0,26	29	0,22
DK0060952919 - ACCIONES Netcompany Group AS	DKK	97	0,77	146	1,09
SE0016101844 - ACCIONES Sinch AB	SEK	0	0,00	30	0,23
US50202M1027 - ACCIONES Li Auto Inc	USD	22	0,17	0	0,00
US29355A1079 - ACCIONES Enphase Energy	USD	31	0,25	54	0,40
SE0009216278 - ACCIONES MIPS AB	SEK	0	0,00	45	0,34
US40637H1095 - ACCIONES Halozyme Therapeutic	USD	0	0,00	105	0,78
US22160N1090 - ACCIONES CoStar Gr Inc	USD	142	1,13	115	0,86
US64125C1099 - ACCIONES Accs.Neurocrine Bios	USD	66	0,52	93	0,70
US6833441057 - ACCIONES Onto Innovation Inc	USD	30	0,24	30	0,23
DE0007165607 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	52	0,41	86	0,64
NL0012817175 - ACCIONES Alfen NV	EUR	0	0,00	61	0,45
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	41	0,33	45	0,33
US83417M1045 - ACCIONES SolarEdge Techn Inc	USD	33	0,26	61	0,46
US6536561086 - ACCIONES Nice Ltd	USD	78	0,62	101	0,75
US62914V1061 - ACCIONES Nio Inc	USD	0	0,00	117	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02156B1035 - ACCIONES Alteryx Inc-A	USD	48	0,38	0	0,00
US29362U1043 - ACCIONES Entegris Inc	USD	56	0,45	74	0,55
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	55	0,44	63	0,47
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	0	0,00	48	0,36
GB00BZ09BD16 - ACCIONES Atlassian Corp Plc-C	USD	73	0,58	0	0,00
US9022521051 - ACCIONES Tyler Technologies I	USD	156	1,24	198	1,48
US81762P1021 - ACCIONES Parsley Energy	USD	110	0,87	163	1,22
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	47	0,38	68	0,51
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	68	0,51
GB00BBQ38507 - ACCIONES Keywords Studios PLC	GBP	60	0,48	72	0,54
US8716071076 - ACCIONES Synopsys	USD	0	0,00	181	1,35
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	74	0,59	101	0,76
US03662Q1058 - ACCIONES Ansys	USD	67	0,53	88	0,66
US98419M1009 - ACCIONES Xylem Inc	USD	45	0,36	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES Allegheny Technologi	USD	0	0,00	56	0,42
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	125	0,99	165	1,23
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Inc	USD	0	0,00	70	0,52
LU0974299876 - ACCIONES Globant SA	USD	47	0,37	68	0,51
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	158	1,25	200	1,50
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	113	0,90	137	1,02
JE00B783TY65 - ACCIONES Aptiv PLC	USD	46	0,36	64	0,48
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	172	1,37	201	1,50
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	67	0,53	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	29	0,23	23	0,17
US0530151036 - ACCIONES Automatic Data Proce	USD	56	0,44	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	127	1,01	200	1,49
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	58	0,46	67	0,50
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	0	0,00	50	0,37
US5341871094 - ACCIONES Lincoln National Cor	USD	53	0,42	52	0,39
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	119	0,95	164	1,23
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	159	1,27	208	1,56
US0010551028 - ACCIONES Aflac Inc	USD	125	0,99	115	0,86
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	126	1,00	147	1,10
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	158	1,26	199	1,49
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	0	0,00	190	1,42
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	67	0,53	92	0,69
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	118	0,94	112	0,84
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	114	0,90	149	1,12
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group	CHF	0	0,00	125	0,93
US30161N1019 - ACCIONES Electric Integrated	USD	0	0,00	145	1,09
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	0	0,00	99	0,74
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	84	0,67	221	1,65
US48203R1041 - ACCIONES Juniper Networks	USD	102	0,81	104	0,78
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	57	0,46	58	0,44
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	163	1,22
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	90	0,72	118	0,88
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	152	1,20	205	1,53
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	46	0,36	101	0,75
DE0006969603 - ACCIONES Puma AG	EUR	65	0,52	85	0,64
IT0004056880 - ACCIONES Amplifon	EUR	71	0,57	78	0,58
US94106L1098 - ACCIONES Waste Management	USD	248	1,97	325	2,43
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	170	1,35	216	1,61
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	60	0,47	77	0,58
US0311621009 - ACCIONES Amgen Inc.	USD	0	0,00	218	1,63
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	70	0,55	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	76	0,60	103	0,77
US8085131055 - ACCIONES Charles Schwab Corp.	USD	78	0,62	64	0,48
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	68	0,54	83	0,62
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	195	1,55	276	2,06
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	136	1,08	190	1,42
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	52	0,42	54	0,40
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	87	0,69	86	0,64
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	160	1,27	212	1,59
TOTAL RV COTIZADA		6.111	48,56	8.646	64,61
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.111	48,56	8.646	64,61
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.111	48,56	8.646	64,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.611	76,34	10.412	77,81

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)