

WAM GLOBAL ALLOCATION F.I.

Nº Registro CNMV: 339

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE 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

PZ. AYUNTAMIENTO, 26
46002 - Valencia

Correo Electrónico

dpg@andbank.es

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: 17/07/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo se caracteriza por invertir como mínimo un 50% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras IIC que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo podrá invertir un 20% en una misma IIC y un 30% en IICs no armonizadas. Invierte en valores de renta fija y variable, tanto directa como indirectamente a través de IICs, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes en cada clase de activo. La inversión tanto en renta variable como en renta fija podrá ser en valores admitidos en mercados cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, incluidos los de países emergentes sin límite definido. La exposición al riesgo divisa podrá ser hasta el 100%. La inversión en renta fija será en emisiones tanto públicas como privadas, sin límites predeterminados en lo que se refiere a la duración y el rating. Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimientos no superiores a 12 meses, en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,27	-0,55	-1,27	-0,55

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	51.635,27	32.889,22
Nº de Partícipes	120	108
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.336	180,8050
2021	6.374	193,7926
2020	18.659	15,8873
2019	16.152	13,9902

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	2017
Rentabilidad IIC	-6,70	-4,61	-2,20	-0,28	-0,83	1.119,80	13,56	21,52	6,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	13-06-2022	-1,21	13-06-2022	-6,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,83	24-06-2022	1,14	09-03-2022	391,24	08-03-2021

(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	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,23	6,52	5,93	1,35	0,32	182,42	19,64	7,66	5,48
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	0,18
BENCHMARK WAM GLOBAL ALLOCATION	13,01	14,59	11,29	8,69	6,25	7,76	19,03	7,07	5,90
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	71,18	71,18	71,07	70,92	70,83	70,92	7,08	5,94	5,34

(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.

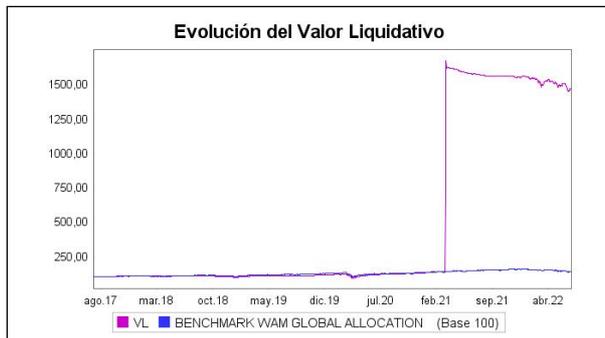
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,64	0,33	0,31	0,21	0,09	0,88	1,61	1,54	0,00

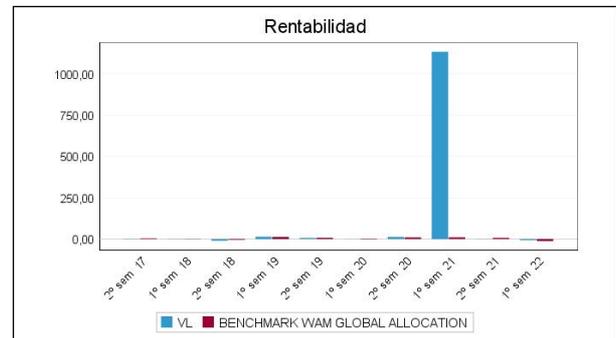
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	9.856	47	-6,73
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Global	9.321	116	-6,70
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	19.177	163	-6,72

*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	8.029	86,00	2.041	32,02
* Cartera interior	784	8,40	426	6,68
* Cartera exterior	7.245	77,60	1.615	25,34
* 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)	1.290	13,82	4.445	69,74
(+/-) RESTO	16	0,17	-113	-1,77
TOTAL PATRIMONIO	9.336	100,00 %	6.374	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)	6.374	61	6.374	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	38,97	174,71	38,97	-42,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,19	-0,47	-7,19	3.833,15
(+) Rendimientos de gestión	-6,55	0,13	-6,55	-12.649,28
+ Intereses	0,08	0,07	0,08	217,03
+ Dividendos	0,05	0,09	0,05	30,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,10	0,00	-1,10	-1.408.317,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,58	0,03	-5,58	-48.518,90
± Otros resultados	0,04	-0,05	0,04	-309,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,60	-0,64	171,19
- Comisión de gestión	-0,40	-0,23	-0,40	343,79
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	120,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,33	-0,20	55,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	13,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(+) 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)	9.336	6.374	9.336	

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

3. Inversiones financieras

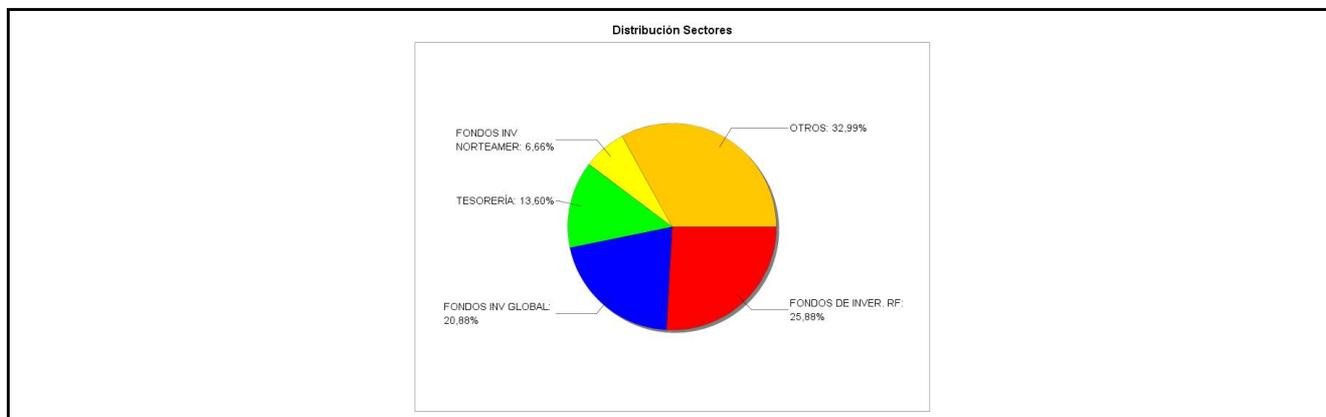
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	784	8,40	426	6,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	784	8,40	426	6,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	7.250	77,65	1.615	25,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.250	77,65	1.615	25,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.034	86,05	2.041	32,02

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/22	280	Inversión
Total subyacente renta variable		280	
TOTAL OBLIGACIONES		280	

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

J.) Otros hechos relevantes
1. El día 28 de enero se ha modificado de oficio el folleto de la IIC al inscribir el cambio de denominación del fondo que ha pasado a ser WAM GLOBAL ALLOCATION FI.

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) A 31/03/2022 existe un partícipe que posee el 23,69% del patrimonio
B) El día 28 de enero se ha inscrito la modificación del Reglamento de Gestión de DP FONGLOBAL FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 339), al objeto de inscribir el cambio de denominación de la institución que pasa a ser WAM GLOBAL ALLOCATION, FI.
D) El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 8.388 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,49%.
F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario. También, se han comprado los fondos de la entidad Wam Duración 0-3 y Sigma Investment House.

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 ha sido muy movido. Comenzábamos el año con el mercado preocupado por la vuelta de la inflación y las subidas de tipos de los bancos centrales. En febrero Rusia invade Ucrania y la situación empeora. Las materias primas vuelan (cereal, petróleo, gas, litio, etc) y disparan aún más la inflación, por lo que el mercado descuenta más subidas de tipos por parte de los bancos centrales. Con las subidas de tipos y la inflación desbocada, la posibilidad de que la economía global acabe en estanflación aumenta. Mientras tanto, China confina regiones enteras para cumplir con su política de covid cero.

Este entorno macroeconómico ha sido perjudicial para la mayor parte de categorías de activos. La renta variable desarrollada, a pesar de tener revisiones positivas de beneficios ha tenido el peor comportamiento de los últimos 50 años. Ha pesado más la caída en valoración por descontar el mercado subidas de tipos que las revisiones positivas. Ni siquiera el sector financiero, sector que tradicionalmente se ha beneficiado de las subidas de tipo ha acabado en positivo. Actualmente, las valoraciones se encuentran por debajo de su media desde 1990 en la mayor parte de las regiones, salvo en EE. UU.

Pese al mayor temor a una recesión, las previsiones de consenso de los analistas siguen anticipando —quizá para sorpresa de muchos— un crecimiento positivo en los resultados corporativos tanto para este año como para el siguiente. Por lo tanto, a partir de este punto y dado que las PER ya se antojan baratas para la mayoría de mercados, los riesgos clave se reducen a si los resultados empresariales son inferiores a las expectativas o si las valoraciones de las acciones de crecimiento estadounidenses (que aún siguen relativamente altas) continúan cayendo.

En Estados Unidos aunque sigue habiendo poco desempleo y el crecimiento de los salarios es sólido, la confianza de los consumidores ha caído de forma abrupta. Este año, el índice de confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan se ha desplomado.

Otro motivo de preocupación con respecto a la economía estadounidense ha sido la advertencia de la Reserva Federal estadounidense (Fed) sobre su determinación de controlar la inflación. De media, los miembros de la Fed confían actualmente en que para el año que viene se hayan subido los tipos de interés hasta el 3,8% para combatir la inflación. Según los pronósticos de la Fed, para que la inflación se revierta, la tasa de desempleo deberá aumentar ligeramente por encima del 4%. Sin embargo, en el mercado no ha sentado bien el que, para tratar de controlar la inflación, sea necesario que la tasa de desempleo aumente aún más, como ha ocurrido en el pasado.

Ya se vislumbran indicios que muestran que las expectativas en torno a tipos de interés más altos están empezando a mermar la actividad económica.

En Europa, la confianza de los consumidores también ha caído en picado. El mayor riesgo para la economía europea es la reducción del suministro de gas procedente de Rusia, que ha disparado los precios, así como los temores de escasez y racionamiento si la situación perdura. La escasez de gas podría tener graves consecuencias para la economía del Viejo Continente. Aun si no se decretara un racionamiento del gas, las encuestas a empresas han comenzado a debilitarse.

Sorprendentemente, el mercado descuenta significativas subidas de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE). Paralelamente, la diferencia entre el tipo al que los Gobiernos alemán e italiano pueden pedir prestado dinero se ha ampliado considerablemente, tal y como ocurrió antes de la crisis de deuda pública de la zona euro, hace aproximadamente 10 años. En respuesta, el BCE ha afirmado que presentará una herramienta antifragementación para limitar el aumento de los costes de endeudamiento en Italia, permitir una transmisión uniforme de la política monetaria que pretende aplicar en toda la región y, por ende, contribuir a mantener la unión de la zona euro. No obstante, el mercado quiere obtener más información sobre este instrumento y las condiciones que pueda haber vinculadas al mismo.

En cuanto a las materias primas, ha sido el activo que mejor comportamiento ha tenido en el año, la guerra de Ucrania ha tensionado la producción y distribución del petróleo, cereal y gas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre del año hemos continuado invirtiendo el fondo, que estaba en liquidez por el cambio del equipo gestor. La liquidez ha pasado del 68% a final de diciembre al 14% del cierre de junio. Hemos invertido esa liquidez de manera diversificada aprovechando los movimientos de mercado. Hemos invertido en renta variable global, americana, europea, emergente y japonesa. En renta fija se ha invertido en fondos con poca duración, por los movimientos de los bancos centrales. En la parte de inversiones alternativas hemos comprado materias primas y bonos de catastrofes. También se han tomado posiciones tácticas en derivados, comprando futuros del Eurostoxx para ganar exposición al mercado europeo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto, por la parte invertida en renta variable el Índice MSCI ACWI Net Total Return EUR (NDEEWNR Index) -13,18% en el semestre y por la parte invertida en renta fija el Índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR (LEGATREH Index) -9,86% en el semestre. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido -6,70%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A 30 de junio, el patrimonio del fondo se situó en 9.335.913,21 euros, representado por 51.635,27 participaciones con un valor liquidativo de 180,8050 euros por participación cuya titularidad la ostentan 120 participes. El patrimonio a inicio del semestre era de 6.373.687,00 euros representado por 32.889,21536 participaciones con un valor liquidativo de 193,79261 en manos de 108 participes. La subida de patrimonio efectivo del fondo en el periodo viene explicada por la entrada de participes en el fondo. El fondo ha obtenido una rentabilidad del -6,70% en el periodo. Si comparamos la rentabilidad del fondo con sus índices de referencia el MSCI ACWI Net Total Return EUR y el Índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR, vemos que ha sido superior en el semestre. Esto se debe a que el fondo ha estado en liquidez la mayor parte del periodo, y cuando se ha comenzado a invertir el mercado ha caído. El fondo Goldman Sachs Quartix Modified Strategy ha sido el fondo con una mayor revalorización, con un +17,82% desde la compra. Por el lado negativo, el fondo con mayor pérdida es el Brown US Equity Growth con un -21,65%. La liquidez en cuenta corriente en Euros que supere el 1% del patrimonio se repercute en un -0,5%. La liquidez a final de semestre se situaba en un 14% del patrimonio del fondo, concentrada en el depositario. La liquidez en dólares no penaliza. El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el semestre los gastos totales han ascendido a 0,64% para el fondo.

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

El rendimiento del fondo no es comparable al resto de fondos al no tener el mismo perfil

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado los siguientes fondos: Schroder Gaia Cat Bonds; Sigma Short Term; Franklin Euro Short Duration; Amundi Cash; GAM Local Emerging Bond; AXA IM Fixed Income Strategies; Inconometric Fund Nartex; Wellington Global Health Care; Goldman Sachs Quartix Bloomberg Commodities; ETF Lyxor Stoxx600 Oil & Gas; ETF iShares Stoxx600 Telecomm; ETF Lyxor Ibex35.

Las ventas realizadas en el semestre han sido los siguientes fondos: DWS Deutschlender; Amundi European Equity Value, T Rowe Price US Smaller Companies.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

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 periodo de referencia, la IIC ha operado con derivados, ha comprado 8 futuros del Eurostoxx 50 (VGU2). El apalancamiento medio, incluyendo la inversión en derivados y por la inversión en fondos que puede apalancarse ha sido del 47,77%.

d) Otra información sobre inversiones.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. El fondo tiene un que pertenece al artículo 48.1 j) del RD

1082/2012, el fondo Schroder Gaia Cat Bonds por un 2,14% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

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 6,23% inferior a la del índice de referencia del 13,01%. 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En un momento en el que está en boca de todos la palabra inflación, surge incertidumbre hacia ¿cuánto va a durar esta situación?, ¿en qué niveles de inflación vamos a ver pico? o ¿cuál va a ser el nuevo régimen de inflación?

Creemos que lo hemos visto un pico en la inflación de bienes tanto en Europa como en Estado Unidos, sin embargo, creemos que existe una gran diferencia la inflación de servicios en Europa y en Estados Unidos. Mientras que en el primero no ha visto una inflación de servicios elevada, en EE. UU. sí, debido a que la salida del mercado laboral de 4,5 millones de trabajadores tras la pandemia.

Nuestra visión es que la inflación en Europa se va a mantener en un punto medio entre la inflación vivida entre los años 2000 hasta la Crisis Financiera (entorno a un 2,2%) y la inflación vivida desde la Crisis Financiera hasta el final de la Pandemia Covid-19 (entorno a un 1,3%). La inflación va a estar sustentada por una política monetaria (la realizada durante la pandemia), una política fiscal y una ralentización de la globalización. La ralentización de la globalización comenzó con Trump y Jonshon con aumentos de nacionalismos y como una causa el Brexit, más tarde se acentuó con el covid-19 y finalmente con la guerra de Ucrania. todos estos motores de la inflación se contraponen con la Triple-D que sigue existiendo Deuda, Demografía y Digitalización. Estas con las razones por las que creemos que la inflación se situará en torno al 2% a medio plazo.

Estamos infra ponderados en renta variable, esto se debe principalmente a tres hechos. Por un lado, los tipos reales han pasado a ser positivos en Estados Unidos, esto provoca un encarecimiento en el endeudamiento de las compañías. Aunque las compañías aprovecharan los niveles negativos de este índice durante la pandemia para hacer un front running y emitir nueva deuda, a futuro les será más caro emitir. Por otro lado, la reducción de balance de la FED, la única vez en que hemos visto una reducción de balance de la Fed fue en 2018 por un importe de 0,5 mil millones, a causa de esto, los mercados cayeron en gran medida y la Fed paró la reducción de balance. Actualmente la situación es distinta, se ha pronosticado que la reducción será por un importe de 1,4 mil millones, tres veces el importe de 2018. Además, ahora estamos experimentando niveles elevados de inflación por lo que la FED tiene más presión para hacer efectiva esta reducción, aunque los mercados reaccionen negativamente. Por último, la contracción de márgenes, las subidas de precios y las tensiones en las cadenas de suministros provocan que compañías tengan que reducir sus márgenes y por lo tanto, reducir sus expectativas de beneficios. Empresas como Walmart o Target hicieron profit warning en mayo por un aumento de los inventarios. En renta variable estamos positivos en: health care, oil and gas, telecomunicación e infraestructuras.

Dados los niveles actuales del 10 años americano 3,01% y el bund 1,33%, creemos que el mercado está descontando excesivas subidas en Europa pero que en Estados Unidos las que se descuentan son adecuadas. Nuestra opinión de que

en EE.UU. están descontando las subidas adecuadas se debe en gran parte a que el sobrecalentamiento de su economía debido a una inflación de servicios y bienes es elevada. A diferencia de esto, creemos que en Europa se están descontando excesivas subidas de tipos de interés. Existen tres principales causas por las que la economía de Europa es más frágil y no soportaría un aumento excesivo de tipos. por un lado, la guerra de Ucrania, la más afectada es Europa tanto por el suministro del gas ruso como por las compañías europeas que operaban en Ucrania o Rusia. Por otro lado, la inflación es de demanda no de oferta. Y finalmente, el Euro Yen, desde principios de año ha pasado de 120 a 140, haciendo a japon más competitivo en sus exportaciones. Siendo la composición de las exportaciones muy parecida a la alemana, Japón se ha beneficiado de la depreciación de su moneda provocando una balanza neta negativa en Alemania por primera desde 1990. Por estas tres razones creemos que la subida en Europa de tipos va a ser menos pronuncia que en EE.UU. y en menor medida de lo que descuenta el mercado.

De cara a verano estamos cautos, después de verano esperamos que venga un periodo de mayor estabilidad. Creemos que con la normalización tipos los inversores van a volver a sus lugares originales de inversiones, habiendo tenido que acudir a mayores niveles de riesgo para encontrar rentabilidad durante los años de tipos bajos. Estamos a la espera de la publicación del instrumento anti fragmentación que anuncio el BCE durante su conferencia extraordinaria en junio 2022. Este instrumento será importante para reducir los spreads de la periferia, pero será muy importante las características de tamaño y alcance. En cuanto al euro dólar creemos que ha cogido un ranfo entre en 1.03 y el 1.09 entre el cual veremos moverse a lo largo del año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM DURACIÓN 0-3 FI	EUR	603	6,46	426	6,69
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	181	1,94	0	0,00
TOTAL IIC		784	8,40	426	6,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		784	8,40	426	6,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU2123043015 - PARTICIPACIONES Schroder GAIA Cat Bo	EUR	199	2,14	0	0,00
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	EUR	225	2,41	0	0,00
LU0997546055 - PARTICIPACIONES AXA IM Fixed Income	EUR	139	1,49	0	0,00
IE00B84TGD38 - PARTICIPACIONES Wellington Global He	USD	254	2,72	0	0,00
LU0397156430 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Struct	USD	235	2,52	0	0,00
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	493	5,28	0	0,00
LU1883315480 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Europ	EUR	0	0,00	191	2,99
LU0384383286 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	USD	0	0,00	72	1,13
LU1091599057 - PARTICIPACIONES Sigma Inv House FCP	EUR	992	10,62	0	0,00
LU1720112173 - PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	EUR	361	3,86	122	1,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	EUR	381	4,08	106	1,66
DE000DWS2F23 - PARTICIPACIONES DWS Invest EU	EUR	0	0,00	77	1,21
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	USD	261	2,79	251	3,94
LU1834988278 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	185	1,98	0	0,00
LU0984439249 - PARTICIPACIONES GAN LOCAL EMERG	EUR	188	2,01	0	0,00
LU0234572450 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs	USD	409	4,38	214	3,36
LU0929966207 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	USD	0	0,00	92	1,44
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	551	5,90	132	2,08
LU0674140123 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	USD	307	3,28	93	1,46
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	187	2,00	0	0,00
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	484	5,19	188	2,94
LU0236738356 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	EUR	243	2,61	77	1,21
LU0568620131 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	897	9,61	0	0,00
LU0384383872 - PARTICIPACIONES Morgan ST Global Pro	USD	260	2,78	0	0,00
TOTAL IIC		7.250	77,65	1.615	25,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.250	77,65	1.615	25,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.034	86,05	2.041	32,02

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total