

FONDIBAS, FI
Nº Registro CNMV: 283

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

Auditor: BAILEN 20, S.A.P.

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: 21/11/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos un 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija.

El resto de la exposición total se invertirá en valores de renta variable, preferentemente pertenecientes a los índices bursátiles más representativos de la Zona Euro, sin que exista predeterminación respecto a sectores o a capitalización (pudiendo ser alta, media o baja). La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 5%. Tanto los emisores de los activos como los mercados organizados en que cotizan dichos activos serán de países OCDE, preferentemente de la Zona Euro. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. 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.

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	0,04	0,08	0,04	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,39	-0,27	-0,37

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	1.441.688,90	1.478.029,46
Nº de Partícipes	156	162
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	15.998	11,0968
2021	17.258	11,6765
2020	15.815	11,1629
2019	17.637	11,2126

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	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-4,96	-4,96	0,89	0,05	2,98	4,60	-0,44	3,28	1,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	07-03-2022	-0,97	07-03-2022	-1,31	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,05	09-03-2022	1,05	09-03-2022	1,31	25-03-2020

(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	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,24	6,24	3,40	2,48	2,70	2,82	5,33	1,65	1,34
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,02	3,02	2,75	2,76	2,73	2,75	2,84	2,28	2,22

(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.

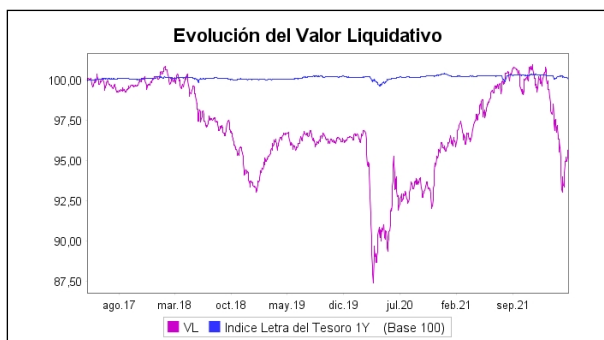
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,46	0,47	0,48	0,46	1,87	1,92	1,92	0,00

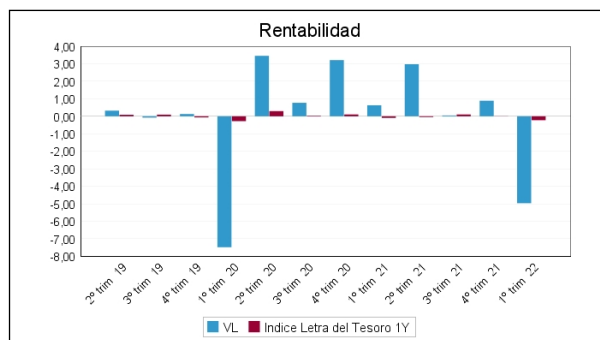
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.026	1.016	-2,65
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	157.582	2.962	-4,00
Renta Variable Euro	4.075	107	2,66
Renta Variable Internacional	277.047	12.243	-2,92
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.747	169	-4,88
Global	433.341	9.085	-4,45
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.814	164	-0,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.236.828	28.062	-3,38

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.431	96,46	16.737	96,98
* Cartera interior	2.325	14,53	2.445	14,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	12.915	80,73	14.049	81,41
* Intereses de la cartera de inversión	191	1,19	243	1,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	529	3,31	495	2,87
(+/-) RESTO	37	0,23	27	0,16
TOTAL PATRIMONIO	15.998	100,00 %	17.258	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)	17.258	17.146	17.258	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,42	-0,24	-2,42	856,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,19	0,89	-5,19	-659,19
(+) Rendimientos de gestión	-4,71	1,37	-4,71	-428,71
+ Intereses	0,62	0,62	0,62	-4,22
+ Dividendos	0,04	0,05	0,04	-19,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,48	-0,27	-2,48	795,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,02	0,76	-2,02	-355,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,13	-0,06	-55,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,80	0,35	-0,80	-319,31
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-690,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,48	-0,48	-5,27
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	-6,29
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	15,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	26,26
(+) 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	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.998	17.258	15.998	

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

3. Inversiones financieras

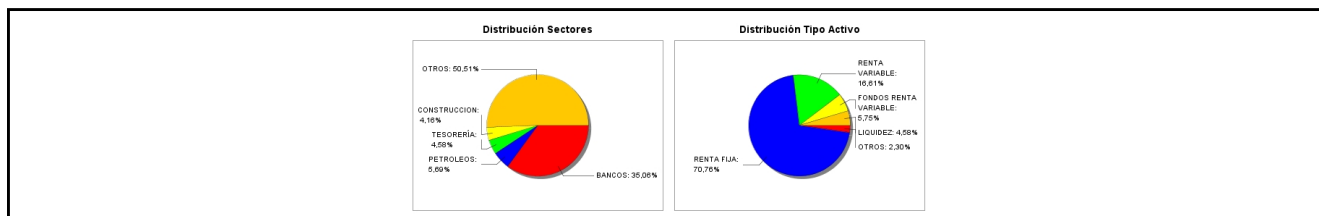
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.639	10,24	1.734	10,05
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	1.639	10,24	1.734	10,05
TOTAL RV COTIZADA	489	3,06	495	2,87
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	489	3,06	495	2,87
TOTAL IIC	198	1,24	216	1,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.325	14,54	2.445	14,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.380	58,64	9.683	56,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	301	1,88	317	1,84
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	9.680	60,52	10.000	57,96
TOTAL RV COTIZADA	2.168	13,54	2.644	15,33
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.168	13,54	2.644	15,33
TOTAL IIC	1.074	6,72	1.402	8,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.923	80,78	14.045	81,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.248	95,32	16.490	95,59

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
Obgs. AIR FRANCE-KLM 1.875	C/ Compromiso	272	Inversión
Obgs. Air France-KLM 3% 07/24	V/ Compromiso	291	Inversión
Obgs. Samhallbyggnads 2,875% Perp	V/ Compromiso	82	Inversión
Total subyacente renta fija		645	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	873	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		873	
TOTAL OBLIGACIONES		1518	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -210,42 euros y comisiones pagadas por descubierto de 344,7 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estanflación y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda “embalsada” durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación “transitoria” y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU, existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas,... toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón,... Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiendo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value – cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El objetivo durante el primer trimestre ha sido gestionar el giro de los activos de riesgo (renta variable, crédito corporativo, high yield) tras el conflicto geopolítico y sus efectos sobre los precios. Hemos reducido la duración de las carteras de renta fija, ante un escenario de mayor presión de la inflación, que nos lleva a esperar tipos de interés superiores en meses venideros.

Se han aprovechado para ir tomando beneficios en empresas más cíclicas, y apostar por valores con un sesgo más defensivo y empresas con beneficios estables en el tiempo. Apostando por valores poco cíclicos y con una generación de caja estable y niveles de deuda controlados.

Por la parte de Renta Fija, la invasión de Rusia a Ucrania ha provocado una aceleración de las tasas de inflación, y acelerando las retiradas de estímulos de los bancos centrales y su política monetaria para los próximos meses. Menos positivos en activos de crédito ante la inminente retirada de estímulos. En cuanto a estructura de la cartera, sobreponderamos cupones altos y flotantes (FRN) para proteger a la cartera del riesgo de repunte de tipos y de los spreads de crédito. Hemos vivido uno de los peores trimestres de la historia de la Renta Fija, y las tasas de inflación disparadas no auguran una mejora en el corto plazo.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,22% frente al -4,96% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -7,3% y el número de participes ha caído un -3,7%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,96% y ha soportado unos gastos de 0,46% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -4,78%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre del 2022, seguimos con baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera tanto en Renta Variable como de Renta Fija, dónde evitamos duración a la espera de mayores tasas de tipo de interés a medio plazo. Seguimos manteniendo valores y emisiones de calidad y con un prisma global. Mantenemos posiciones en empresas como, RTL Group, Ferrovial o Porsche.

Mantenemos participaciones en fondos como Seilern Stryx World Growth, Groupama Avenir Euro y Valentum.

Y por la parte de Renta Fija hemos incorporado bonos de Ford Flotante 2024 o Air France 3 2024 entre las más destacadas y vendiendo las posiciones que ya tenían una baja rentabilidad ante la cercanía del vencimiento o afectadas por la guerra de Rusia – Ucrania como Bank of Moscow 3.1 2026 o EDF Flotante Perpetuo.

Durante el primer trimestre del 2022 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido:

- Posición corta de S&P con un -5,76% de rentabilidad aportando un +0,37% al vehículo.

- Berkshire Hathaway con un +19,12% de rentabilidad aportando un +0,16% al vehículo.

- Repsol con un +15,08% de rentabilidad aportando un +0,09% al vehículo.

Durante el primer trimestre del 2022 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido:

- Groupama Avenir Euro con un -18,28% de rentabilidad aportando un -0,34% al vehículo.

- Meta Platforms (Facebook) con un -33,31% de rentabilidad aportando un -0,30% al vehículo.

- Stryx World Growth con un -13,78% de rentabilidad aportando un -0,27% al vehículo.

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. Utilizando futuros de EuroStoxx, S&P, y futuros sobre divisas, USD. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,06% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 6,38% por el uso de derivados para cubrir exposición a divisa, renta variable, renta fija, y por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,1 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,49%.

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 7,95% y las posiciones más significativas son: Seilern International Funds PLC - Stryx World Growth (1,31%), Gesiuris - Valentum FI (1,24%) y Groupama Asset Management Groupama Avenir Euro (1,15%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,27%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,24% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 24,95% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,38%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del

consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el segundo trimestre del 2022 esperamos intensificación de los movimientos por parte de los Bancos Centrales, retiradas de estímulos y nuevas subidas de tipos. La inflación lejos de dar respiro, intensifica su repunte poniendo en riesgo la recuperación económica..

Una inflación sostenida por encima de los niveles de equilibrio, y con subidas de precio en las materias primas, empezamos a ver revisiones a la baja de crecimiento, menores márgenes empresariales y menor dinamismo de las economías domesticas.

Con todo ello, esperamos unas tirs de gobierno por encima de los niveles actuales para el siguiente trimestre del año 2022. Con unos Bancos Centrales que tendrán que abandonar el terreno acomodaticio para intentar contener una inflación más elevada y persistente de lo previsto.

Por la parte de la renta variable, esperamos unos resultados empresariales empiecen a ver un deterioro en la parte de costes, habrá que seguir muy de cerca el guidance de las empresas de cara al futuro donde los crecimientos que descuenta el mercado parecen exigentes.

Todo esto hará que desde el equipo de gestión el posicionamiento sea de duración cortas en renta fija para minimizar impacto de la subida de tipos. Por el lado de la renta variable un posicionamiento más value que growth, primando empresas grandes, con beneficios estables y buena rentabilidad por dividendo.

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
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 7,50 2023-10-02	EUR	423	2,65	438	2,54
ES0265936007 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 6,13 2029-01-18	EUR	210	1,31	218	1,27
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	213	1,33	217	1,26
ES0844251001 - RENTA FIJA BERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	421	2,63	428	2,48
ES0224244089 - RENTA FIJA Corporación Mapfre 4,38 2047-03-31	EUR	110	0,69	117	0,68
ES0231429046 - RENTA FIJA Grupo Eroski 2,54 2028-02-01	EUR	261	1,63	315	1,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.639	10,24	1.734	10,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.639	10,24	1.734	10,05
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		1.639	10,24	1.734	10,05
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	58	0,36	60	0,35
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	44	0,27	63	0,36
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	77	0,48	78	0,45
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	60	0,38	69	0,40
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	2	0,01
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	81	0,51	71	0,41
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	56	0,35	53	0,31
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	113	0,71	99	0,58
TOTAL RV COTIZADA		489	3,06	495	2,87
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		489	3,06	495	2,87
ES0182769002 - PARTICIPACIONES Gesiurís Valentum FI	EUR	198	1,24	216	1,25
TOTAL IIC		198	1,24	216	1,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.325	14,54	2.445	14,17
XS2239061927 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,25 2024-02-24	EUR	513	3,21	518	3,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		513	3,21	518	3,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	88	0,55	0	0,00
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2025-11-05	EUR	94	0,59	99	0,57
XS2388162385 - RENTA FIJA Almirall SA 2,13 2026-09-30	EUR	193	1,20	202	1,17
XS2363244513 - RENTA FIJA Lufthansa 2,00 2024-07-14	EUR	197	1,23	199	1,15
XS2010028004 - RENTA FIJA Nomad Foods LTD 0,28 2028-06-24	EUR	92	0,58	98	0,57
FR0014004AE8 - RENTA FIJA AIR FRANCE KLM 3,00 2024-07-01	EUR	291	1,82	295	1,71
XS1933828433 - RENTA FIJA Telefonica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	104	0,65	108	0,62
XS2010028186 - RENTA FIJA Samhallsgyggnadsbola 2,88 2027-01-30	EUR	82	0,51	97	0,56
XS2355604880 - RENTA FIJA Nomad Foods LTD 0,28 2028-06-24	EUR	95	0,59	101	0,59
XS1984319316 - OBLIGACION Banco BPM spa 8,75 2024-06-18	EUR	225	1,40	230	1,33
XS2322423455 - RENTA FIJA Int.C.Airlines (IAG) 2,75 2025-03-25	EUR	96	0,60	98	0,57
XS2332590632 - RENTA FIJA Banco Credito Social 5,25 2031-11-27	EUR	194	1,21	209	1,21
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 3,56 2027-06-29	EUR	537	3,36	552	3,20
XS2346972263 - RENTA FIJA Arcelik 3,00 2026-05-27	EUR	94	0,59	98	0,57
XS2332219612 - OBLIGACION Neinor Homes SLU 4,50 2026-10-15	EUR	195	1,22	203	1,18
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	203	1,27	204	1,18
XS1839682116 - RENTA FIJA Bulgarian Energy 3,50 2025-06-28	EUR	101	0,63	108	0,62
XS2281299763 - RENTA FIJA Credit Bank Of Mosco 3,10 2026-01-21	EUR	0	0,00	96	0,56
PTEDPROM0029 - RENTA FIJA ELEC.PORTUGAL 1,88 2081-08-02	EUR	94	0,59	99	0,58
XS2226123573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 6,00 2026-03-01	EUR	210	1,31	222	1,29
XS2199716304 - RENTA FIJA Leonardo Finmeccanica 2,38 2026-01-08	EUR	102	0,64	105	0,61
XS2256949749 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct 3,25 2025-11-24	EUR	198	1,24	205	1,19
XS2242929532 - OBLIGACION Eni Spa 2,63 2025-10-13	EUR	201	1,26	210	1,21
XS2228373671 - RENTA FIJA Enel 2,25 2027-03-10	EUR	195	1,22	208	1,21
XS2224439385 - RENTA FIJA OMV 2,50 2049-09-01	EUR	191	1,20	208	1,21
NO0010874050 - RENTA FIJA MOWI ASA 1,60 2025-01-31	EUR	203	1,27	205	1,19
XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 2,00 2029-09-23	EUR	194	1,21	202	1,17
XS2077646391 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 2,25 2027-11-15	EUR	96	0,60	100	0,58
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2023-09-19	EUR	215	1,34	220	1,28
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 1,84 2023-08-24	EUR	296	1,85	298	1,73
XS1611858090 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,50 2049-11-18	EUR	201	1,26	204	1,18
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,40 2024-09-26	EUR	402	2,51	409	2,37
XS1692931121 - RENTA FIJA Santander Intl 5,25 2023-09-29	EUR	207	1,29	213	1,23
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA Banca Comercial Port 4,50 2027-12-07	EUR	199	1,24	203	1,18
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,17 2024-12-01	EUR	96	0,60	0	0,00
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,13 2049-12-15	EUR	373	2,33	417	2,41
XS1645651909 - RENTA FIJA Bankia SAU 6,00 2049-10-18	EUR	202	1,27	206	1,19
FR0011401751 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 5,38 2045-01-29	EUR	0	0,00	110	0,64
XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,50 2075-03-25	EUR	104	0,65	108	0,62
XS1190987427 - RENTA FIJA Danske Bank A/S 5,88 2049-04-06	EUR	0	0,00	203	1,18
DE000DB7XHP3 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 6,00 2049-05-31	EUR	401	2,51	405	2,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.259	45,39	7.757	44,96
IT0005120313 - RENTA FIJA Banco BPM spa 3,83 2022-07-30	EUR	415	2,59	414	2,40
XS1172947902 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 1,88 2022-04-21	EUR	299	1,87	300	1,74
XS1767930826 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,00 2022-12-07	EUR	394	2,46	395	2,29
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,53 2022-06-10	EUR	300	1,87	299	1,73
XS1190987427 - RENTA FIJA Danske Bank A/S 5,88 2049-04-06	EUR	201	1,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.607	10,04	1.408	8,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.380	58,64	9.683	56,12
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	103	0,65	110	0,64
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	197	1,23	206	1,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		301	1,88	317	1,84
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		9.680	60,52	10.000	57,96
BMG161691073 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	1	0,01	1	0,01
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	67	0,42	75	0,44
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	90	0,56	109	0,63
DK0060094928 - ACCIONES Orsted A/S	DKK	59	0,37	58	0,34
FR0011981968 - ACCIONES Worldline SA	EUR	0	0,00	49	0,28
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	128	0,80	133	0,77
FR0000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	74	0,46	88	0,51
NL0011585146 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	107	0,67	123	0,71
LU0061462528 - ACCIONES RTL Group	EUR	59	0,37	55	0,32
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	31	0,20	50	0,29
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	98	0,61	104	0,61
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	61	0,38	71	0,41
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	0	0,00	85	0,49
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	100	0,63	148	0,86
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	EUR	65	0,40	78	0,45
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica I	USD	0	0,00	83	0,48
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	53	0,33	63	0,37
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	62	0,38	81	0,47
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	109	0,68	106	0,61
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	62	0,38	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	69	0,43	85	0,49
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	125	0,78	133	0,77
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	159	1,00	131	0,76
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	67	0,42	75	0,43
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	50	0,31	55	0,32
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	0	0,00	86	0,50
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	88	0,55	88	0,51
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	89	0,56	110	0,64
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	109	0,68	125	0,72
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	66	0,41	63	0,36
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	120	0,75	134	0,78
TOTAL RV COTIZADA		2.168	13,54	2.644	15,33
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.168	13,54	2.644	15,33
IE00BYP7C7T68 - PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	122	0,76	169	0,98
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	EUR	127	0,79	0	0,00
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Eviil Nordic Corp Bon	EUR	113	0,71	118	0,68
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	108	0,68	110	0,64
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	210	1,31	346	2,01
FR0010674978 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	112	0,70	167	0,97
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	184	1,15	317	1,84
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	99	0,62	174	1,01
TOTAL IIC		1.074	6,72	1.402	8,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.923	80,78	14.045	81,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.248	95,32	16.490	95,59

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.