

IGVF FI
Nº Registro CNMV: 4421

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	0,81	1,21	2,04	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,50	-0,38	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	12.933	6,7296
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	0,18	0,00	0,18	0,35	0,00	0,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-27,21	2,77	-5,96	-16,58	-9,72	3,53	16,77	8,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	07-10-2022	-3,55	13-09-2022	-9,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,04	10-11-2022	4,04	10-11-2022	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	21,73	18,96	20,37	25,13	22,16	13,38	20,50	9,57	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,88	9,88	9,86	8,87	7,56	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.

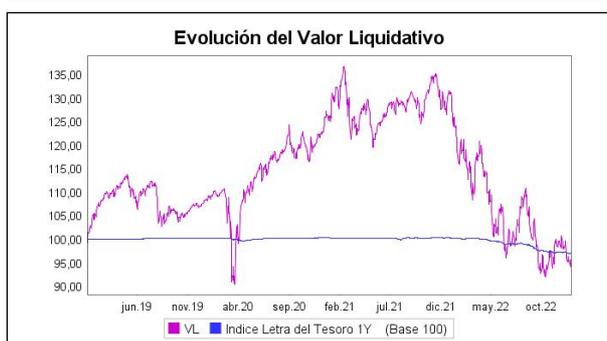
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,12	0,12	0,11	0,12	0,46	0,49	0,60	0,00

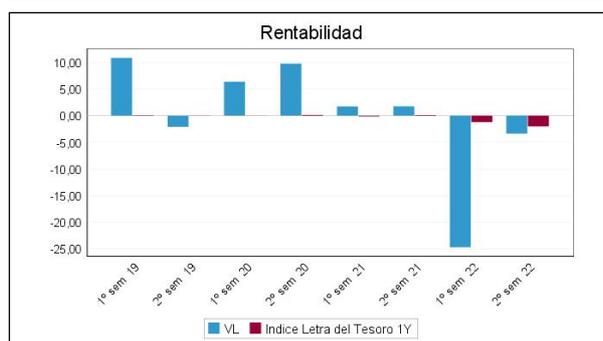
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	258.082	1.786	-0,63
Renta Fija Internacional	12.504	390	-1,85
Renta Fija Mixta Euro	15.977	175	1,98
Renta Fija Mixta Internacional	13.066	335	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	3.903	112	3,20
Renta Variable Mixta Internacional	236.127	8.596	0,61
Renta Variable Euro	3.933	95	3,62
Renta Variable Internacional	340.510	16.123	3,22
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	4.851	165	3,33
Global	512.352	13.717	1,69
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	8.815	177	0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.410.121	41.671	1,41

*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	9.257	71,58	10.658	79,63

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.699	20,87	1.766	13,19
* Cartera exterior	6.558	50,71	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)	3.655	28,26	2.644	19,75
(+/-) RESTO	21	0,16	82	0,61
TOTAL PATRIMONIO	12.933	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	17.780	17.780	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,02	-0,05	-0,07	-69,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,32	-28,78	-33,63	-89,76
(+) Rendimientos de gestión	-3,02	-28,37	-32,91	-90,55
+ Intereses	0,01	0,02	0,03	-69,13
+ Dividendos	0,18	0,36	0,56	-54,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,15	-21,97	-24,37	-95,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,05	-6,99	-9,33	-74,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,21	0,21	-107,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,41	-0,72	-35,26
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,35	-9,80
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-9,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,13	-0,19	-60,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,09	-68,74
(+) 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)	12.933	13.385	12.933	

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

3. Inversiones financieras

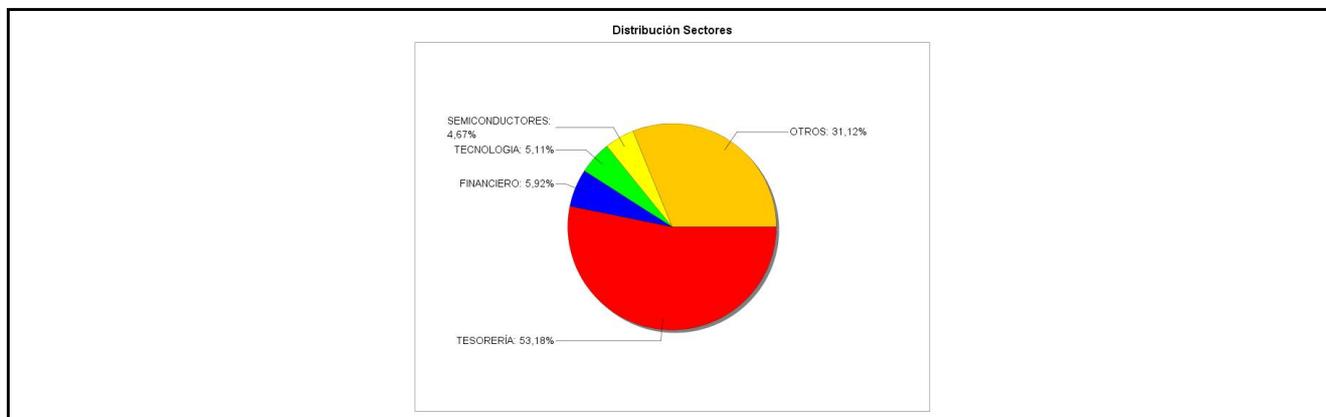
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.699	20,88	1.766	13,20
TOTAL RENTA FIJA	2.699	20,88	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	2.699	20,88	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	6.054	46,84	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	6.054	46,84	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	6.054	46,84	8.646	64,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.753	67,72	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 03/23	5.272	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5272	
TOTAL OBLIGACIONES		5272	

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 31-12-2022 que representa el 91,51% del patrimonio.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 16.717.154,00 euros

(123,65% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 15.784.489,18 euros (116,75% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,00 euros.

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 ha sido del -0,50% hasta Julio y a partir de Noviembre ¿STR -1%, suponiendo en el periodo -1.445,45 euros por saldos acreedores y deudores . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado/ cargado tanto por saldos acreedores como deudores - 2.818,62 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.

En la segunda parte de este año la mayoría de los aspectos que han guiado el comportamiento de los mercados ha seguido siendo protagonistas, si bien se han ido produciendo ciertos cambios en su comportamiento: precios y bancos centrales, expectativas de crecimiento, conflicto en Ucrania y mercados de materias primas o la (re)apertura China. En todo caso, estos cambios no han impedido que se cierre el año con retornos negativos en renta variable: -19,5% el MSCI Mundial, -19,6% el S&P 500, -11,9% el Stoxx 50 o un -15,3% la referencia china del índice de Shanghai. La renta fija tampoco ha podido evitar cierres negativos con rentabilidades acumuladas históricas en lo negativo: índices de renta fija soberana en EE.UU. cayendo casi un 17% (US Treasury 7-10 años), casi un 20% en la Zona Euro (Euro Government 7-10 años) o un -8% para índices de renta fija corporativa en Euros. La combinación de retornos anuales negativos tan profundos en renta fija y renta variable constituye toda una excepción en los últimos 50 años.

El problema de la inflación en la segunda mitad de año parece haber marcado, por fin, el anunciado pico en el aumento de las tasas interanuales a nivel prácticamente global. Varios factores se han aunado para hacer que esto se produjera. Entre ellos podemos señalar en primer lugar las caídas de los precios de las materias primas básicas, particularmente el crudo con una caída desde poco más de los 100\$/b en su referencia Brent a poco más de los 80\$/b. O de forma menos predecible el precio del gas natural de referencia en Europa (TTF) que no sólo se aleja de los máximos anuales, si no que se acerca a los niveles previos al inicio del conflicto en Ucrania. En el caso del petróleo el tope al precio del petróleo ruso,

que parecía una medida de difícil implementación está teniendo su impacto directo ya. En el caso del gas natural, el abrumador ejercicio de aprovisionamiento previo unido a unas temperaturas medias mucho más altas de lo esperado ha permitido, literalmente el desplome de los precios. Este último factor, que depende de elementos geopolíticos, podría revertir, si bien dados los niveles de aprovisionamiento más recientes (83%) no parece probable que esto ocurra hasta bien entrado 2023.

Adicionalmente, la caída de otras materias primas ha permitido que los precios de ciertos bienes intermedios y finales dejen de subir y en ciertos casos empiezan a bajar.

Como elemento positivo para la formación de precios también hay que mencionar el alivio producido en ciertos cuellos de botella en las cadenas de aprovisionamiento global que podemos percibir a través del comportamiento de los componentes de inventarios y precios pagados de los PMI globales o de la caída de los costes de transporte marítimo (fletes, containers).

Estos factores hacen que el mero efecto estadístico (las cosas dejan de subir, no bajan; pero, se comparan con los precios de las mismas de hace doce meses) haya permitido la flexión de las tasas interanuales. Dicho esto, los bancos centrales siguen con sus mismos mensajes: la dureza monetaria sigue siendo necesaria, ya que la inflación no está controlada. Conjugando las anteriores explicaciones y esta última afirmación resulta sencillo: los objetivos en términos de precios de los bancos centrales aún están muy lejos; pese a haberse iniciado la caída de los mismos.

En todo caso, hay que decir que una buena parte de los que tenían que hacer en términos de tipos de interés ya se ha ejecutado. La Fed ha llegado a diciembre con los tipos de referencia en el 4,25%-4,50 después de varias subidas de 75 p.b. consecutivas, mientras que el BCE deja el MRO en 2,50%. Si hablamos para ambas autoridades del pivot point (punto de vuelta), con las expectativas de que disponemos hoy, podemos señalar que el final de las subidas ya se vislumbra y se le puede poner un nivel de referencia: 5% máximo para EE.UU., 3,5% máximo para la Zona Euro. Si los niveles son inferiores o superiores dependerá de los datos. Pero, la clave está en saber si después del máximo endurecimiento monetario en términos de tipos vienen bajadas, cuántas y de qué intensidad. ¿De qué dependerá? De los datos. Pero, el escenario central nos debe de llevar a pensar que el FOMC, con aterrizaje suave de la economía no bajará tipos en 2023. Y a que en ningún caso el BCE comenzará a bajar los tipos. En todo caso, la referencia de máximos permite un escenario de inversión que favorece a la renta fija. En el evento de una recesión más intensa de la que se descuenta, la hoja de ruta de los bancos centrales, previsiblemente cambiaría.

Es relevante señalar que a finales de año, con la excepción de algunas referencias en el mercado japonés, los bonos con TIR negativa, prácticamente habían desaparecido. Recuperamos así, como inversores, tipos nominales positivos y una categoría de activos para invertir de manera más tradicional.

El segundo semestre también ha sido de sorpresas positivas en cuanto a la actividad y los resultados empresariales. Parecía natural esperar que el endurecimiento monetario y la inflación pasasen factura a la inversión y el consumo, sin embargo, no ha sido el caso. Y aunque sean indicadores retrasados en términos económicos, empleo y salarios han venido gozando con carácter general de una notable salud. Se adivinan las nubes en el horizonte; pero aún es pronto para decidir la intensidad de la desaceleración: ¿recesión menor, soft landing o recesión dura...? De todas formas, la economía, apoyada en la reapertura global y el decaimiento de las restricciones del COVID-19, así como en las fortísimas inercias de una política fiscal muy expansiva y en el exceso de ahorro macroeconómico de los agentes ha podido aguantar en el tiempo a todos los efectos negativos. Incluso ahora que ceden algunos de estos diques, la economía encuentra el apoyo de la nueva política de China sobre el COVID-19.

Merece la pena destacar la parte final del año en la que se han adivinado, insistimos, cambios. La reversión de la tendencia de fortalecimiento del dólar que ha cedido más de siete figuras en pocas semanas. Un nuevo rally en renta variable; pero, selectivo. En este caso hemos visto a Europa como el Stoxx50 ha subido más de un 20% desde mínimos de octubre, destacando por su composición sectorial: menos growth, más value. Mineras, bancos, energía han sido las estrellas de un final de 2022, que en el resto de sectores ha mostrado peores cifras. Y también hemos visto un muy buen mes en la renta fija corporativa: en noviembre y diciembre el índice de Bloomberg de Renta Fija Global Aggregate subía más de un 5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el segundo semestre se procedió a sustituir parte de la cartera de acciones del fondo por opciones call sobre el índice SP 500. Se pretendía preparar así la cartera para un escenario imprevisto provocado por decisiones políticas y no como consecuencia de la natural evolución de los mercados. Además, durante el semestre se ha operado en compañías

que pertenecen a megatendencias seleccionadas por criterios de momentum. Este tipo de empresas se han visto afectadas especialmente por las subidas de tipos. Normalmente, en escenarios de duda sobre la evolución de la economía a nivel global, los márgenes de confianza que el mercado concede a estas compañías se estrechan temporalmente. Dado que la vocación del fondo es la inversión a largo plazo, no se ha buscado el cambio a sectores específicamente beneficiados por este momento puntual, sino que se ha continuado tomando como base el mismo perfil de empresas enmarcadas en megatendencias específicas.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -2,01% frente al -3,36% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -3,37% y el número de participes ha caído un -1,94%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,36% y ha soportado unos gastos de 0,24% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -27,21% siendo los gastos anuales de un 0,47%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 1,69%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha operado en los siguientes instrumentos financieros:

Durante el semestre, los mayores contribuidores al rendimiento del fondo fueron:

Aflac Inc: 1.13%

Equitable Holdings Inc: 0.61%

Brighthouse Financial Inc: 0.40%

Lincoln National Corp: 0.26%

Los valores que peor se comportaron fueron:

adidas AG: -0.38%

Netcompany Group A/S: -0.27%

Alphabet Inc: -0.27%

rviceNow Inc: -0.24%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. . El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -2,05% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 22,4%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. La IIC no mantiene posición en IICs al final del semestre.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,14%.

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 año actual ha sido del 21,73% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, 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 9,88%.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis (Research) en 2022.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante este año no se prevé un escenario claro de moderación de precios, por lo que es bastante probable un comportamiento estricto de los bancos centrales. Esto seguirá afectando al mercado que todavía afrontará un escenario complejo con bastante indefinición. El tipo de compañías en las que invierte el fondo, de altas expectativas de crecimiento de beneficios, han sido muy castigadas en el último año y es posible que mientras permanezcan las incertidumbres a nivel global, las preferencias inversoras continúen en otro tipo de empresas, que o bien se benefician puntualmente de la situación o actúan como valores refugio, por su tamaño, etc. Si no hay un condicionante político notorio en la evolución de la economía, para mediados de este año podría abrirse un periodo de mayor estabilidad y de mayor confianza, lo que llevaría a una vuelta a niveles de valoración de las compañías en que invierte el fondo más acordes a sus expectativas de beneficios. Se continuará, por lo tanto en los mismos niveles de exposición y se mantendrán los parámetros de selección, atendiendo a valores de momentum en los fundamentales y a puntuaciones altas en criterios ESG.

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. 1,85 2023-01-02	EUR	450	3,48	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	450	3,48	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. 1,85 2023-01-02	EUR	450	3,48	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. 1,85 2023-01-02	EUR	450	3,48	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	294	2,20
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	450	3,48	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. 1,85 2023-01-02	EUR	450	3,48	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		2.699	20,88	1.766	13,20
TOTAL RENTA FIJA		2.699	20,88	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		2.699	20,88	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
US0494681010 - ACCIONES Atlassian Corp	USD	41	0,32	0	0,00
US3773221029 - ACCIONES Glaukos Corp	USD	18	0,14	0	0,00
US87266J1043 - ACCIONES TPI Composites Inc	USD	0	0,00	38	0,29
US50212V1008 - ACCIONES LPL Financial Holdin	USD	106	0,82	0	0,00
US68375N1037 - ACCIONES OPKO Health Inc	USD	10	0,08	21	0,16
US10922N1037 - ACCIONES Brighthouse Financia	USD	51	0,40	42	0,31
US29452E1010 - ACCIONES Equitable Holdings I	USD	79	0,61	73	0,55
US46116X1019 - ACCIONES Intra-Cellular Thera	USD	37	0,28	40	0,30
US8036071004 - ACCIONES Sarepta Therapeutics	USD	188	1,46	0	0,00
US39304D1028 - ACCIONES Green Dot Corp	USD	30	0,23	49	0,37
US62878D1000 - ACCIONES N-Able Inc	USD	33	0,25	29	0,22
DK0060952919 - ACCIONES Netcompany Group AS	DKK	111	0,86	146	1,09
SE0016101844 - ACCIONES Sinch AB	SEK	0	0,00	30	0,23
US50202M1027 - ACCIONES Li Auto Inc	USD	18	0,14	0	0,00
US29355A1079 - ACCIONES Enphase Energy	USD	27	0,21	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	144	1,12	115	0,86
US64125C1099 - ACCIONES Accs.Neurocrine Bios	USD	132	1,02	93	0,70
US6833441057 - ACCIONES Onto Innovation Inc	USD	29	0,22	30	0,23
DE0007165607 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	57	0,44	86	0,64
NL0012817175 - ACCIONES Alfen NV	EUR	0	0,00	61	0,45
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	0	0,00	45	0,33
US83417M1045 - ACCIONES Solaredge Techn Inc	USD	37	0,29	61	0,46
US6536561086 - ACCIONES Nice Ltd	USD	73	0,56	101	0,75
US62914V1061 - ACCIONES Nio Inc	USD	0	0,00	117	0,87
US2521311074 - ACCIONES Descom Inc	USD	43	0,33	0	0,00
US29362U1043 - ACCIONES Entegris Inc	USD	41	0,32	74	0,55
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	71	0,55	63	0,47
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	0	0,00	48	0,36
US9022521051 - ACCIONES Tyler Technologies I	USD	133	1,03	198	1,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US81762P1021 - ACCIONES Parsley Energy	USD	103	0,80	163	1,22
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	40	0,31	68	0,51
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	68	0,51
GB00BBQ38507 - ACCIONES Keywords Studios PLC	GBP	70	0,54	72	0,54
US8716071076 - ACCIONES Synopsis	USD	0	0,00	181	1,35
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	82	0,63	101	0,76
US03662Q1058 - ACCIONES Ansys	USD	67	0,52	88	0,66
US0162551016 - ACCIONES Allegheny Technologi	USD	0	0,00	56	0,42
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	124	0,96	165	1,23
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Inc	USD	0	0,00	70	0,52
LU0974299876 - ACCIONES Globant SA	USD	38	0,30	68	0,51
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	133	1,03	200	1,50
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hid	USD	85	0,66	137	1,02
JE00B783TY65 - ACCIONES Aptiv PLC	USD	50	0,39	64	0,48
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	200	1,55	201	1,50
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	64	0,50	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	12	0,10	23	0,17
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	136	1,05	200	1,49
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	57	0,44	67	0,50
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	0	0,00	50	0,37
US5341871094 - ACCIONES Lincoln National Cor	USD	34	0,26	52	0,39
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	101	0,78	164	1,23
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	171	1,32	208	1,56
US0010551028 - ACCIONES Aflac Inc	USD	146	1,13	115	0,86
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	115	0,89	147	1,10
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	177	1,37	199	1,49
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	149	1,15	190	1,42
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	61	0,48	92	0,69
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	108	0,83	112	0,84
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	104	0,80	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
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	15	0,11	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	94	0,73	221	1,65
US48203R1041 - ACCIONES Juniper Networks	USD	114	0,88	104	0,78
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	58	0,45	58	0,44
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	163	1,22
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	100	0,77	118	0,88
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	143	1,11	205	1,53
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	59	0,46	101	0,75
DE0006969603 - ACCIONES Puma AG	EUR	77	0,59	85	0,64
IT0004056880 - ACCIONES Amplifon	EUR	74	0,57	78	0,58
US94106L1098 - ACCIONES Waste Management	USD	222	1,72	325	2,43
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	205	1,58	216	1,61
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	75	0,58	77	0,58
US0311621009 - ACCIONES Amgen Inc.	USD	0	0,00	218	1,63
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	75	0,58	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	65	0,50	103	0,77
US8085131055 - ACCIONES Charles Schwab Corp.	USD	83	0,64	64	0,48
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	57	0,44	83	0,62
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	202	1,56	276	2,06
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	93	0,72	190	1,42
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	48	0,37	54	0,40
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	82	0,63	86	0,64
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	178	1,38	212	1,59
TOTAL RV COTIZADA		6.054	46,84	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		6.054	46,84	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		6.054	46,84	8.646	64,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.753	67,72	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

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 3.960.854,76 euros: 2.939.008,96 euros de remuneración fija, 869.500,27 euros de remuneración variable y 152.345,57 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 58 personas (de estos 36 recibieron remuneración variable).

La remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora es de 12.032,15 euros, siendo dicha retribución recibida por 1 empleado.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 659.600,79 euros, 57.335,25 euros en especie y 420.250,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 33(gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 2.434.842,90 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 1.927.580,13 euros, la remuneración variable a 435.250,27 euros y la retribución en especie a 72.012,50 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 25: 435.250,27 euros de remuneración variable, 1.642.531,03 euros de remuneración fija y 62.043,25 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2022 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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