

GESEM, FI

Nº Registro CNMV: 5168

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Auditor: GESEM AUDITORES, VICENTE PERTUSA Y CÍA., S.L.P.

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

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

GESEM / AGRESIVO FLEXIBLE

Fecha de registro: 30/07/2019

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: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, un 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. De obtenerse dividendos y/o cupones, se realizarán anualmente reembolsos obligatorios de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención legal, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos y/o cupones. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31 de enero de cada año, abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esa fecha, con el valor liquidativo del 2º día hábil posterior a dicha fecha. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,09 | 0,00 | 0,03 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,01 | -0,50 | -0,24 | 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 | 639.872,78 | 652.601,43 |
| Nº de Partícipes | 61 | 66 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 12,51 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 6.621 | 10,3475 |
| 2021 | 8.512 | 12,5079 |
| 2020 | 7.136 | 10,1304 |
| 2019 | 55 | 9,2136 |

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 | 0,53 | 0,00 | 0,53 | 1,05 | 0,00 | 1,05 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 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 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -17,27 | 3,29 | -2,25 | -11,95 | -6,94 | 23,47 | 9,95 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,97 | 15-12-2022 | -3,18 | 16-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,70 | 10-11-2022 | 2,70 | 10-11-2022 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 15,66 | 11,95 | 14,53 | 19,42 | 15,92 | 9,98 | 10,76 | | |
| Ibex-35 | 19,45 | 15,33 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 16,22 | 34,16 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,83 | 0,84 | 1,15 | 0,71 | 0,38 | 0,39 | 0,41 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 8,80 | 8,80 | 8,79 | 7,57 | 6,76 | 5,79 | 6,62 | | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,37 | 0,33 | 0,35 | 0,34 | 0,34 | 1,52 | 4,01 | 8,04 | |

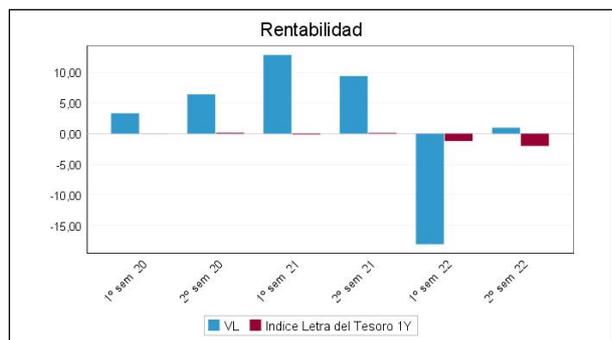
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 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 | 5.556 | 83,91 | 6.073 | 90,80 |
| * Cartera interior | 189 | 2,85 | 209 | 3,13 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 5.365 | 81,03 | 5.864 | 87,68 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 2 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.035 | 15,63 | 578 | 8,64 |
| (+/-) RESTO | 30 | 0,45 | 36 | 0,54 |
| TOTAL PATRIMONIO | 6.621 | 100,00 % | 6.688 | 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) | 6.688 | 8.512 | 8.512 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -2,07 | -4,50 | -6,66 | -57,47 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,09 | -20,03 | -19,75 | -105,06 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,70 | -19,31 | -18,41 | -108,17 |
| + Intereses | 0,04 | 0,04 | 0,08 | -10,75 |
| + Dividendos | 0,37 | 0,48 | 0,86 | -28,77 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | -0,05 | -0,05 | -96,95 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,65 | -9,04 | -10,01 | -93,31 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,50 | -0,22 | -0,71 | 107,18 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 3,11 | -10,74 | -8,16 | -126,85 |
| ± Otros resultados | -0,67 | 0,22 | -0,41 | -384,15 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,62 | -0,74 | -1,36 | -22,63 |
| - Comisión de gestión | -0,53 | -0,52 | -1,05 | -5,87 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,03 | -0,08 | 55,85 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,06 | -0,08 | -87,91 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -200,00 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,12 | -0,16 | -75,34 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,02 | 0,03 | -49,41 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,02 | 0,03 | -49,41 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 6.621 | 6.688 | 6.621 | |

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

3. Inversiones financieras

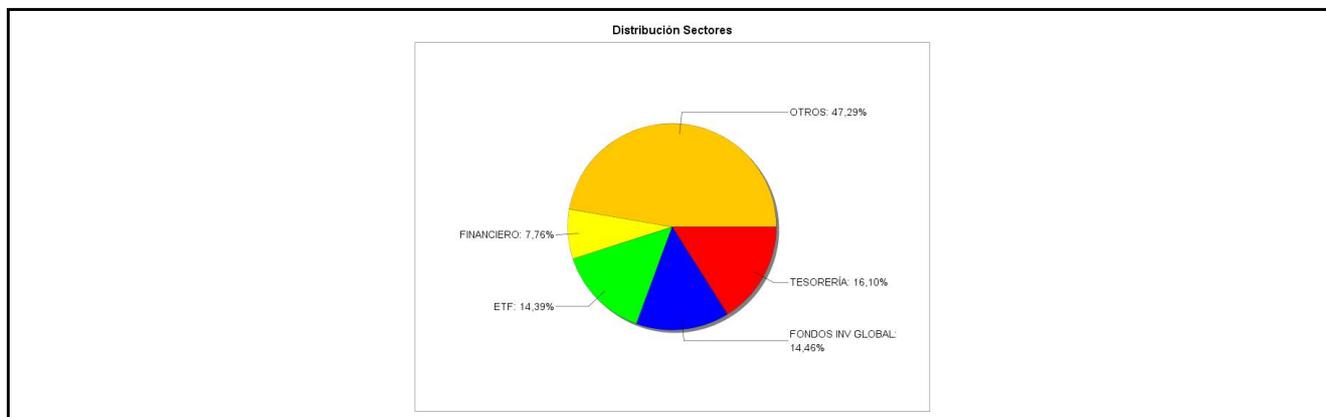
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 189 | 2,86 | 209 | 3,13 |
| 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 | 189 | 2,86 | 209 | 3,13 |
| 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 | 189 | 2,86 | 209 | 3,13 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 148 | 2,24 | 103 | 1,54 |
| 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 | 148 | 2,24 | 103 | 1,54 |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.697 | 40,73 | 2.991 | 44,73 |
| 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 | 2.697 | 40,73 | 2.991 | 44,73 |
| TOTAL IIC | 2.519 | 38,05 | 2.765 | 41,33 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 5.365 | 81,02 | 5.859 | 87,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 5.554 | 83,88 | 6.068 | 90,73 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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 dos partícipes significativos a 31-12-2022 que representan:

- Partícipe 1: 29,58% del patrimonio.
- Partícipe 2: 21,34% del patrimonio.

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 -73,60 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 -210,14 euros.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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. Conjugar 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 al 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

Nuestra filosofía de inversión no ha variado en estos últimos 6 meses y hemos mantenido nuestro perfil de muy baja rotación en la cartera y los movimientos han sido muy escasos. Si destacar una ligera reducción del peso de la renta variable en alrededor de 5 p.p. donde hemos vendido aquellos activos más ligados a sectores de crecimiento o relacionados con la tecnología que están sufriendo mucho por las fuertes subidas de tipos.

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 0,97% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -1% y el número de partícipes ha caído un -7,58%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,97% y ha soportado unos gastos de 0,68% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,1% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -17,27% siendo los gastos anuales de un 1,37%.

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 0,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han deshecho posiciones en el sector de robótica, semiconductores y en ETF's ligados al Nasdaq. En la parte negativa

de la cartera destaca sin duda el sector tecnológico y dentro de este destacaríamos Alphabet donde el peso de más del 3% que tiene en la cartera (nuestra 3ª mayor posición) y las caídas de cerca del 40% del valor han tenido un peso relevante en el comportamiento del fondo. Otra acción con un peso relevante y con importantes caídas (-30%) en el año es Nike. En el lado contrario destacaríamos sin duda las acciones de Novo Nordisk que es con diferencia la acción con mayor peso (5,40%) en nuestra cartera y cuyo comportamiento excepcional (+35%) ha permitido mitigar algo las pérdidas en el año del fondo.

En cualquier caso, el elevado peso en la cartera de renta variable americana (+55%) nos ha perjudicado de forma considerable este año por el claro peor comportamiento de las bolsas de este país frente a las europeas con caídas de entre el 20% y 30% en el primer caso frente al 10% de las europeas.

Concretando información en cuanto a atribución de resultados al valor liquidativo del fondo, destacan positivamente las acciones de Novo Nordisk (+148 puntos básicos), Ashtead Group (+75 puntos básicos) y Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft (+73 puntos básicos). Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad drenaron fueron las acciones de Alphabet A y B (-64 puntos básicos cada una), Walt Disney (-22 puntos básicos) y American Tower (-16 puntos básicos).

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 los siguientes instrumentos derivados: Futuros de EuroStoxx, Euro Schatz 2Y, Emini S&P 500 y US Bond 2Y. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,5% sobre el patrimonio medio y se han empleado con la finalidad de inversión.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 51,5% y ha sido generado por la inversión en derivados y en IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 38,05% y las posiciones más significativas son: Parts. Pictet - Water (3,62%), Parts. Carmignac Securite (3,09%), y Parts. Robeco Capital Growth Funds - Robecosam Sustainable Water Equities (3,02%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,01%.

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 15,66% (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 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 8,8%.

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.

La evolución de los mercados sigue siendo dependiente en alto grado de los comunicados de bancos centrales y de sus políticas monetarias. Por el momento las tasas de inflación, pese a haberse moderado, siguen ofreciendo cifras demasiado alejadas del objetivo de las autoridades monetarias, por lo que podemos seguir esperando subidas de tipos y, en el mejor de los casos, cierta estabilización a finales del primer trimestre.

En este contexto habrá que vigilar la evolución a nivel micro, donde se esperan unas publicaciones de resultados por parte de compañías que ya vengán impactados por la desaceleración que se está plasmando en indicadores macro.

Ante este panorama, nuestra preferencia es mantener un posicionamiento en activos con alto componente de calidad y valoraciones atractivas, pensando que estas compañías serán las que consigan resistir con más facilidad a escenarios de deterioro de mercado.

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 |
| ES0148396007 - ACCIONESIINDITEX | EUR | 0 | 0,00 | 47 | 0,71 |
| ES0144580Y14 - ACCIONESIIBERDROLA | EUR | 0 | 0,00 | 2 | 0,03 |
| NL0000235190 - ACCIONESIAirbus | EUR | 144 | 2,18 | 120 | 1,80 |
| ES0184262212 - ACCIONESIVISCOFAN | EUR | 45 | 0,68 | 39 | 0,59 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 189 | 2,86 | 209 | 3,13 |
| 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 | | 189 | 2,86 | 209 | 3,13 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 189 | 2,86 | 209 | 3,13 |
| 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 |
| US037833CR93 - BONO APPLE INC 3,20 2027-05-11 | USD | 44 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| XS2450068379 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,13 2026-10-06 | GBP | 104 | 1,57 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 148 | 2,24 | 0 | 0,00 |
| XS1265778933 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 3,13 2022-07-27 | EUR | 0 | 0,00 | 103 | 1,54 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 103 | 1,54 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 148 | 2,24 | 103 | 1,54 |
| 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 | | 148 | 2,24 | 103 | 1,54 |
| US9288811014 - ACCIONES Vontier Corp | USD | 0 | 0,00 | 3 | 0,04 |
| FR0014000MR3 - ACCIONES Eurofins Scientific | EUR | 0 | 0,00 | 29 | 0,43 |
| US7611521078 - ACCIONES Resmed Inc | USD | 0 | 0,00 | 32 | 0,47 |
| DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE | EUR | 0 | 0,00 | 2 | 0,03 |
| GB0004052071 - ACCIONES Halma Plc | GBP | 113 | 1,71 | 130 | 1,94 |
| US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc | USD | 94 | 1,42 | 83 | 1,25 |
| FR0000035370 - ACCIONES Medidap | EUR | 0 | 0,00 | 5 | 0,08 |
| US1713401024 - ACCIONES ChuDwig | USD | 27 | 0,40 | 31 | 0,47 |
| US02079K1079 - ACCIONES Alphabet | USD | 99 | 1,50 | 146 | 2,18 |
| US02079K3059 - ACCIONES Alphabet | USD | 99 | 1,49 | 146 | 2,18 |
| US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld | USD | 8 | 0,12 | 8 | 0,12 |
| DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk | DKK | 378 | 5,72 | 318 | 4,75 |
| IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA | EUR | 0 | 0,00 | 3 | 0,05 |
| DK0060448595 - ACCIONES Coloplast | DKK | 115 | 1,73 | 114 | 1,71 |
| US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp | USD | 32 | 0,49 | 40 | 0,59 |
| US65339F1012 - ACCIONES Nextera Energy INC | USD | 48 | 0,72 | 45 | 0,68 |
| US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A | USD | 229 | 3,46 | 278 | 4,16 |
| US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc. | USD | 173 | 2,61 | 220 | 3,29 |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accentad Ltd A | USD | 29 | 0,43 | 30 | 0,46 |
| US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER | USD | 199 | 3,01 | 255 | 3,82 |
| CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg. | CHF | 87 | 1,31 | 89 | 1,33 |
| US0091581068 - ACCIONES Accs. Air Products | USD | 0 | 0,00 | 24 | 0,36 |
| US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group | USD | 46 | 0,69 | 45 | 0,67 |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp | USD | 41 | 0,62 | 45 | 0,67 |
| US6541061031 - ACCIONES Nike INC | USD | 94 | 1,42 | 103 | 1,55 |
| US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp | USD | 113 | 1,70 | 140 | 2,10 |
| GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC | GBP | 133 | 2,01 | 100 | 1,49 |
| DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG | EUR | 56 | 0,85 | 57 | 0,86 |
| GB0008782301 - ACCIONES Taylor Wimpey PLC | GBP | 0 | 0,00 | 16 | 0,24 |
| US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores | USD | 0 | 0,00 | 3 | 0,05 |
| US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble | USD | 32 | 0,48 | 31 | 0,46 |
| US4370761029 - ACCIONES Home Depot | USD | 32 | 0,49 | 29 | 0,43 |
| DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers | EUR | 122 | 1,84 | 90 | 1,34 |
| US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company | USD | 69 | 1,04 | 77 | 1,14 |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc. | USD | 16 | 0,24 | 20 | 0,30 |
| FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide | EUR | 110 | 1,66 | 106 | 1,59 |
| FR0000120321 - ACCIONES L'oreal | EUR | 34 | 0,51 | 34 | 0,50 |
| DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG | EUR | 70 | 1,06 | 64 | 0,95 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.697 | 40,73 | 2.991 | 44,73 |
| 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 | | 2.697 | 40,73 | 2.991 | 44,73 |
| LU1670710232 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F | EUR | 97 | 1,47 | 95 | 1,42 |
| LU0778444652 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Eur | EUR | 69 | 1,04 | 66 | 0,99 |
| US74347W3530 - PARTICIPACIONES ProShares Ultra Silv | USD | 0 | 0,00 | 23 | 0,35 |
| US74347R3057 - PARTICIPACIONES ProShares Ultra Dow3 | USD | 78 | 1,17 | 123 | 1,84 |
| US46137V3087 - PARTICIPACIONES Invesco BuyBack Achi | USD | 64 | 0,97 | 59 | 0,88 |
| US3369201039 - PARTICIPACIONES First Trust US Equit | USD | 29 | 0,44 | 63 | 0,94 |
| FR0010592014 - PARTICIPACIONES Lyxor CAC 40 Daily 2 | EUR | 110 | 1,66 | 103 | 1,55 |
| US37954Y3844 - PARTICIPACIONES Global X Cybersecuri | USD | 18 | 0,27 | 22 | 0,33 |
| US74347X6334 - PARTICIPACIONES ETF Prosh Ultra Fin | USD | 89 | 1,35 | 86 | 1,29 |
| LU0955863922 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond | EUR | 44 | 0,66 | 44 | 0,66 |
| LU2146192377 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-Waterl | EUR | 200 | 3,02 | 200 | 2,99 |
| US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation | USD | 6 | 0,09 | 8 | 0,11 |
| LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E | EUR | 159 | 2,41 | 158 | 2,37 |
| DE0005933972 - PARTICIPACIONES ETF Ishares TECDAX U | EUR | 65 | 0,99 | 65 | 0,97 |
| US92189F6768 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G | USD | 0 | 0,00 | 23 | 0,35 |
| LU1279334723 - PARTICIPACIONES PI-Robot | EUR | 70 | 1,06 | 125 | 1,86 |
| US4642887602 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace | USD | 84 | 1,26 | 76 | 1,13 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0841179350 - PARTICIPACIONES Ethna Aktiv | EUR | 54 | 0,81 | 56 | 0,84 |
| LU0104884605 - PARTICIPACIONES Pictet-Water I EUR | EUR | 240 | 3,62 | 233 | 3,48 |
| CH0038389992 - PARTICIPACIONES BB Biotech AG | CHF | 131 | 1,98 | 133 | 1,99 |
| US74347R2067 - PARTICIPACIONES ETF Proshares QQQ | USD | 131 | 1,98 | 253 | 3,78 |
| DE0009848119 - PARTICIPACIONES Parts. DWS Invest Eu | EUR | 188 | 2,85 | 186 | 2,78 |
| FR0010468983 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor | EUR | 90 | 1,36 | 76 | 1,13 |
| FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite | EUR | 205 | 3,09 | 199 | 2,97 |
| US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES | USD | 79 | 1,20 | 80 | 1,20 |
| US4642871929 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ | USD | 40 | 0,60 | 41 | 0,61 |
| FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine | EUR | 103 | 1,56 | 100 | 1,50 |
| US81369Y7040 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele | USD | 75 | 1,14 | 68 | 1,02 |
| TOTAL IIC | | 2.519 | 38,05 | 2.765 | 41,33 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 5.365 | 81,02 | 5.859 | 87,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 5.554 | 83,88 | 6.068 | 90,73 |

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESEM / MODERADO FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

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: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-30% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, más del 85% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y el resto de la exposición total en renta variable. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,31 | 0,48 | 0,79 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | -0,50 | -0,52 | 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 | 709.119,86 | 718.176,72 |
| Nº de Partícipes | 20 | 21 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 9,46 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 5.983 | 8,4368 |
| 2021 | 6.843 | 9,4551 |
| 2020 | 7.028 | 9,0572 |
| 2019 | 7.559 | 9,1175 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,20 | 0,00 | 0,20 | 0,40 | 0,00 | 0,40 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,08 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | | 3,51 | -2,90 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,41 | 16-12-2022 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,96 | 04-10-2022 | | | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 3,95 | 5,95 | | | | | | |
| Ibex-35 | | 15,33 | 16,45 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,84 | 1,15 | | | | | | |
| BENCHMARK GESEM/CONSERVAD OR FLEX | | 6,70 | 7,38 | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | | | | | | | | |

(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.

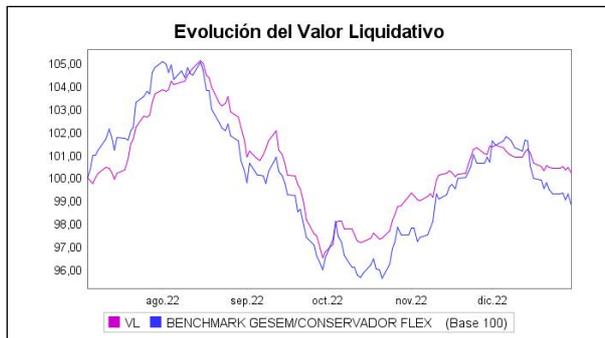
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,61 | 0,16 | 0,17 | 0,15 | 0,14 | 0,60 | 0,60 | 0,63 | 0,00 |

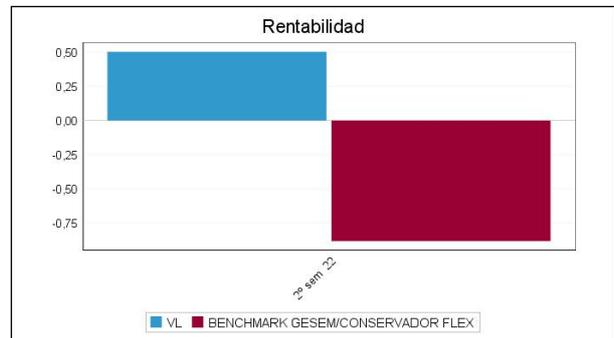
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
| | | % sobre | | % sobre |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 5.526 | 92,36 | 5.787 | 95,99 |
| * Cartera interior | 842 | 14,07 | 793 | 13,15 |
| * Cartera exterior | 4.630 | 77,39 | 4.942 | 81,97 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 53 | 0,89 | 52 | 0,86 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 434 | 7,25 | 143 | 2,37 |
| (+/-) RESTO | 23 | 0,38 | 99 | 1,64 |
| TOTAL PATRIMONIO | 5.983 | 100,00 % | 6.029 | 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 periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 6.029 | 6.843 | 6.843 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,27 | -0,90 | -2,16 | 34,69 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,51 | -11,92 | -11,68 | -104,10 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,81 | -11,62 | -11,09 | -106,62 |
| + Intereses | 1,13 | 0,99 | 2,12 | 9,96 |
| + Dividendos | 0,06 | 0,14 | 0,20 | -55,93 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,69 | -11,97 | -11,57 | -105,49 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,07 | -3,88 | -3,90 | -101,61 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -1,33 | 3,49 | 2,27 | -136,41 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,15 | -0,39 | -0,25 | -137,96 |
| ± Otros resultados | 0,03 | 0,01 | 0,04 | 181,16 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,30 | -0,30 | -0,59 | -5,00 |
| - Comisión de gestión | -0,20 | -0,20 | -0,40 | -2,81 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,03 | -0,08 | 50,55 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,04 | -0,08 | -27,30 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -79,93 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,02 | -0,04 | -47,81 |
| (+) 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) | 5.983 | 6.029 | 5.983 | |

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

3. Inversiones financieras

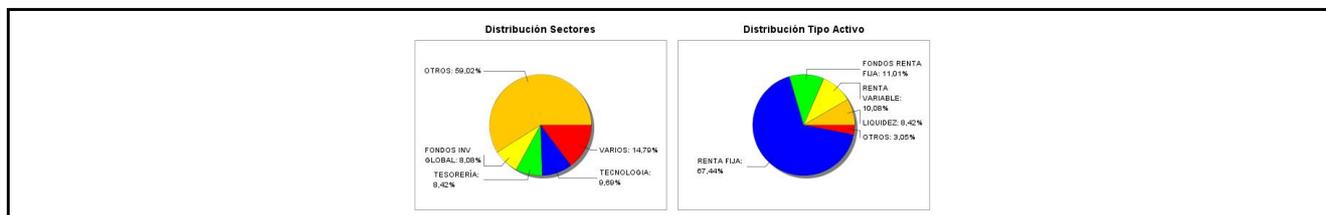
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 332 | 5,54 | 312 | 5,18 |
| 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 | 332 | 5,54 | 312 | 5,18 |
| TOTAL RV COTIZADA | 49 | 0,81 | 180 | 2,98 |
| 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 | 49 | 0,81 | 180 | 2,98 |
| TOTAL IIC | 462 | 7,73 | 301 | 5,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 842 | 14,08 | 793 | 13,16 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 3.614 | 60,40 | 3.374 | 55,97 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 89 | 1,48 | 91 | 1,51 |
| 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 | 3.702 | 61,88 | 3.465 | 57,48 |
| TOTAL RV COTIZADA | 554 | 9,26 | 669 | 11,09 |
| 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 | 554 | 9,26 | 669 | 11,09 |
| TOTAL IIC | 374 | 6,24 | 795 | 13,19 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 4.631 | 77,38 | 4.929 | 81,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 5.473 | 91,46 | 5.722 | 94,92 |

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. US TREASURY N/B 2.125 03/24 | C/ Futuro s/US Bond 2Y 03/23 | 957 | Inversión |
| Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32 | V/ Futuro s/US Bond 10Y 03/23 | 21.190 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 22148 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 22148 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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 77,50% del patrimonio.

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 -26,18 euros por saldos acreedores y deudores.

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. Conjugar 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

Semestre marcado por una inflación consistente acompañada de continuas subidas de tipos de interés. El precio de las materias primas y una recesión de la que hablamos pero no vemos plasmada en datos macroeconómicos ha generado que la visibilidad sea limitada, al igual que el primer semestre del año.

Por todo lo mencionado, seguimos sin incrementar duración en la carteras (se mantiene la política agresiva de los bancos centrales) y siendo cautos en renta variable (mantenemos la exposición a mercado).

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 0,5% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -0,76% y el número de partícipes ha caído un -4,76%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,5% y ha soportado unos gastos de 0,33% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,06% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -10,77% siendo los gastos anuales de un 0,61%.

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 -0,51%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ante el escenario de incertidumbre provocado por la elevada inflación y la guerra en Ucrania hemos ido rotando la cartera en la parte de renta variable hacia perfiles más conservadores como son los de Salud (Thermo Fischer, Centene, IQvia), lujo (LVMH, Moncler) o alimentación (Axfood; Hershey) mientras que hemos vendido aquellas compañías más ligadas al crecimiento (BMW) o del sector retail (Nike, Inditex) que han visto sus márgenes reducirse por la inflación y el aumento de los inventarios. En el conjunto de la cartera el peso de la renta variable lo hemos reducido al 10% frente al 15% anterior.

En la parte de renta fija, donde el año pasado manteníamos un perfil muy conservador con elevada liquidez por la falta de atractivo que nos ofrecía las tires del mercado, hemos aumentado la inversión con deuda corporativa de calidad (Repsol, Fresenius) incluso hemos entrado en deuda soberana española e italiana ante el aumento de las primas de riesgo en los

peores momentos del año

Los mayores pesos de la cartera están representados por el Fondo Acacia Renta Dinámica con un 5,61% y por bonos de Renault al 1,125% con un peso del 4,20%

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido: ATLNSA 3 ½ 04/30/28 (+9,73%), TRAFIG 3 ? 02/02/26 (+6,80%), ALMAIN 4 ? 10/30/26 (+4,82%)

Mientras que los principales detractores han sido: COIN 3 ? 10/01/28 (-10,89%), CPIPGR 2 ¾ 05/12/26 (-10,64%), GAZTNIGA SA (-2,36%)

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 -1,33% sobre el patrimonio medio.

La IIC ha operado con instrumentos derivados invirtiendo tanto en futuros de índices Euro Stoxx 50, Euro Stoxx Banks, en futuros sobre divisa tanto en Euros como en Dólares y en Futuros sobre Bonos tanto en el US Bond como en el Euro Bund.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 21,15% debido a inversión tanto en derivados cómo en otras IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,63 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 6,46%.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 13,97% siendo las posiciones más significativas: Parts. Acacia Renta Dinamica FI (5,21%), Parts. Candriam Bonds - Credit Opportunities (3,29%), y Parts. Gesconsult FI (2,52%).

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

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 5%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 3,95% (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 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 0%.

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, auditoria, 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.

A la espera de que se despejen las dudas sobre si continuarán los problemas de inflación o empezarán a ser más patentes los de crecimiento y en función de eso, como sería la evolución del mercado, mantendremos cierto grado de prudencia en la gestión, al menos en la primera parte del año 2.023.

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 |
| XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aij 1,50 2027-07-04 | EUR | 157 | 2,62 | 137 | 2,27 |
| ES0244251015 - RENTA FIJA IBERCAJA 2,75 2030-07-23 | EUR | 175 | 2,92 | 175 | 2,91 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 332 | 5,54 | 312 | 5,18 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 332 | 5,54 | 312 | 5,18 |
| 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 | | 332 | 5,54 | 312 | 5,18 |
| ES0109067019 - ACCIONES Amadeus | EUR | 49 | 0,81 | 53 | 0,88 |
| ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 45 | 0,74 |
| ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas | EUR | 0 | 0,00 | 32 | 0,53 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 0 | 0,00 | 50 | 0,83 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 49 | 0,81 | 180 | 2,98 |
| 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 | | 49 | 0,81 | 180 | 2,98 |
| ES0138922069 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO | EUR | 150 | 2,52 | 0 | 0,00 |
| ES0157935000 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic | EUR | 311 | 5,21 | 301 | 5,00 |
| TOTAL IIC | | 462 | 7,73 | 301 | 5,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 842 | 14,08 | 793 | 13,16 |
| IT0005466013 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2032-06-01 | EUR | 217 | 3,62 | 242 | 4,01 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 217 | 3,62 | 242 | 4,01 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| XS2443921056 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 0,63 2025-02-17 | EUR | 93 | 1,56 | 0 | 0,00 |
| XS2325562697 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 0,88 2031-10-01 | EUR | 68 | 1,14 | 0 | 0,00 |
| XS2177441990 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,20 2027-08-21 | EUR | 89 | 1,48 | 93 | 1,55 |
| ES0205045026 - BONO CRITERIA 0,88 2027-10-28 | EUR | 85 | 1,42 | 87 | 1,45 |
| XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09 | EUR | 76 | 1,26 | 80 | 1,33 |
| XS2401886788 - BONO LOXAM SAS 4,50 2027-02-15 | EUR | 92 | 1,53 | 86 | 1,43 |
| XS2403514479 - BONO ALMAVIVA THE ITALIAN 4,88 2026-10-30 | EUR | 94 | 1,57 | 84 | 1,40 |
| USU19328AA89 - BONO COINBASE GLOBAL INC 3,38 2028-10-01 | USD | 73 | 1,22 | 89 | 1,47 |
| XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30 | EUR | 105 | 1,76 | 100 | 1,66 |
| DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2027-03-26 | EUR | 93 | 1,55 | 87 | 1,45 |
| XS2036798150 - BONO QVIA INC 2,25 2028-01-17 | EUR | 133 | 2,22 | 125 | 2,07 |
| XS1634532748 - BONO INTRUM AB 3,13 2024-07-15 | EUR | 46 | 0,78 | 88 | 1,46 |
| XS2250153769 - BONO GARFUNKELUX HOLDCO 3,6,75 2025-11-03 | EUR | 82 | 1,37 | 90 | 1,50 |
| XS1635870923 - BONO SAMVARDHANA MOTHERSO 1,80 2024-07-06 | EUR | 231 | 3,86 | 223 | 3,70 |
| XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15 | EUR | 90 | 1,50 | 79 | 1,32 |
| XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SI 2,75 2026-05-12 | EUR | 120 | 2,01 | 135 | 2,25 |
| XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05 | EUR | 95 | 1,59 | 89 | 1,47 |
| XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02 | EUR | 141 | 2,36 | 128 | 2,12 |
| FR0013451416 - RENTA FIJA Renautil 1,13 2027-10-04 | EUR | 237 | 3,96 | 218 | 3,61 |
| XS1960685383 - RENTA FIJA Nokia 2,00 2026-03-11 | EUR | 95 | 1,59 | 93 | 1,54 |
| XS1793250041 - RENTA FIJA Santander Intl 4,75 2049-03-19 | EUR | 175 | 2,93 | 174 | 2,88 |
| XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA 3,00 2024-04-19 | EUR | 196 | 3,28 | 201 | 3,34 |
| XS1785467751 - RENTA FIJA Faurecia 2,63 2025-06-15 | EUR | 184 | 3,07 | 174 | 2,89 |
| XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01 | EUR | 231 | 3,87 | 228 | 3,78 |
| XS1497606365 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,00 2025-09-30 | EUR | 144 | 2,42 | 144 | 2,38 |
| XS1512827095 - RENTA FIJA Merlin Properties 1,88 2026-11-02 | EUR | 132 | 2,21 | 139 | 2,31 |
| XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,50 2075-03-25 | EUR | 97 | 1,62 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 3.299 | 55,13 | 3.036 | 50,36 |
| XS1767930826 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 2022-12-07 | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 1,60 |
| XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 4,30 2023-08-24 | EUR | 99 | 1,65 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 99 | 1,65 | 97 | 1,60 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.614 | 60,40 | 3.374 | 55,97 |
| XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15 | EUR | 89 | 1,48 | 91 | 1,51 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 89 | 1,48 | 91 | 1,51 |
| 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 | | 3.702 | 61,88 | 3.465 | 57,48 |
| US2372661015 - ACCIONES Darling Ingredients | USD | 35 | 0,59 | 34 | 0,57 |
| US46266C1053 - ACCIONES QVIA Hold Inc | USD | 48 | 0,80 | 52 | 0,86 |
| NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES | EUR | 45 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC | CAD | 30 | 0,49 | 28 | 0,47 |
| FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech | EUR | 50 | 0,83 | 60 | 0,99 |
| US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp | USD | 46 | 0,77 | 48 | 0,80 |
| IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa | EUR | 50 | 0,83 | 0 | 0,00 |
| IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica | EUR | 0 | 0,00 | 48 | 0,80 |
| US4278661081 - ACCIONES Hershey Company | USD | 54 | 0,90 | 51 | 0,85 |
| CH0114405324 - ACCIONES Garmin | USD | 0 | 0,00 | 47 | 0,78 |
| US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp | USD | 51 | 0,86 | 98 | 1,62 |
| US6541061031 - ACCIONES Nike INC | USD | 0 | 0,00 | 56 | 0,93 |
| SE0006993770 - ACCIONES Axfood | SEK | 46 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| NO0010096985 - ACCIONES Statoil ASA | NOK | 0 | 0,00 | 50 | 0,83 |
| US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc. | USD | 49 | 0,81 | 52 | 0,87 |
| FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton | EUR | 51 | 0,85 | 44 | 0,72 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 554 | 9,26 | 669 | 11,09 |
| 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 | | 554 | 9,26 | 669 | 11,09 |
| LU0616856778 - PARTICIPACIONES DWS Invest China Bon | USD | 0 | 0,00 | 190 | 3,16 |
| LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR | EUR | 0 | 0,00 | 207 | 3,43 |
| LU0399027886 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St. | EUR | 136 | 2,27 | 134 | 2,23 |
| LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred | EUR | 197 | 3,29 | 189 | 3,14 |
| US37954Y8710 - PARTICIPACIONES ETF Global X Silver | USD | 41 | 0,68 | 74 | 1,23 |
| TOTAL IIC | | 374 | 6,24 | 795 | 13,19 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 4.631 | 77,38 | 4.929 | 81,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 5.473 | 91,46 | 5.722 | 94,92 |

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESEM / FARO GLOBAL HIGH YIELD
Fecha de registro: 09/06/2017

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: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se invertirá mayoritariamente en renta fija high yield. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,20 | 0,41 | 0,58 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,05 | -0,50 | -0,31 | 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 | 299.798,73 | 227.945,16 |
| Nº de Partícipes | 35 | 32 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 9,79 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 2.791 | 9,3084 |
| 2021 | 1.662 | 9,7871 |
| 2020 | 2.916 | 9,2462 |
| 2019 | 5.111 | 9,1277 |

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 | 0,45 | 0,00 | 0,45 | 0,90 | 0,00 | 0,90 | patrimonio | |
| 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 | -4,89 | 5,27 | -2,67 | -6,71 | -0,49 | 5,85 | 1,30 | 4,94 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,78 | 23-12-2022 | -1,68 | 13-06-2022 | -5,24 | 17-04-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,17 | 04-10-2022 | 1,17 | 04-10-2022 | 3,96 | 12-05-2020 |

(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 | 5,22 | 5,34 | 5,53 | 5,79 | 3,69 | 2,19 | 13,33 | 3,67 | |
| 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 | |
| Bloomberg Barclays Global High Yield TR | 8,29 | 8,09 | 9,27 | 8,95 | 6,48 | 5,04 | 10,81 | 5,14 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,52 | 7,52 | 7,50 | 7,29 | 7,16 | 7,35 | 8,44 | 3,62 | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,10 | 0,22 | 0,29 | 0,29 | 0,31 | 1,17 | 1,08 | 1,05 | 0,00 |

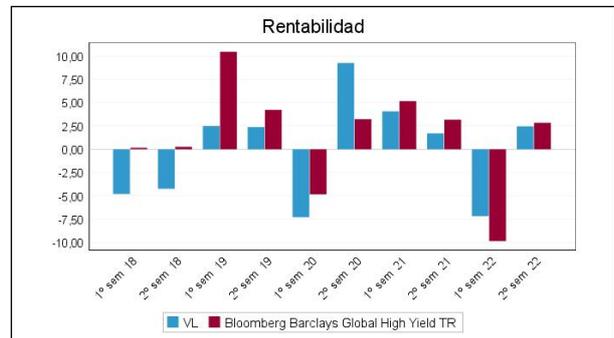
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 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 |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 2.564 | 91,87 | 1.962 | 94,74 |
| * Cartera interior | 219 | 7,85 | 68 | 3,28 |
| * Cartera exterior | 2.285 | 81,87 | 1.904 | 91,94 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 61 | 2,19 | -11 | -0,53 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 211 | 7,56 | 97 | 4,68 |
| (+/-) RESTO | 15 | 0,54 | 12 | 0,58 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.791 | 100,00 % | 2.071 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 2.071 | 1.662 | 1.662 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 25,18 | 28,87 | 53,51 | 17,21 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,05 | -8,09 | -4,55 | -134,13 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,58 | -7,45 | -3,40 | -146,58 |
| + Intereses | 4,12 | 1,10 | 5,66 | 404,35 |
| + Dividendos | 0,13 | 0,07 | 0,21 | 131,13 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -3,15 | -10,43 | -12,51 | -59,34 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,49 | -0,01 | 0,55 | -6.727,14 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 1,60 | 1,66 | 3,25 | 28,98 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,28 | 0,11 | -0,23 | -452,88 |
| ± Otros resultados | -0,31 | 0,04 | -0,31 | -1.046,43 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,53 | -0,64 | -1,15 | 9,81 |
| - Comisión de gestión | -0,45 | -0,45 | -0,90 | 36,54 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,03 | -0,08 | 83,78 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,15 | -0,15 | -80,55 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -149,99 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 19,63 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.791 | 2.071 | 2.791 | |

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

3. Inversiones financieras

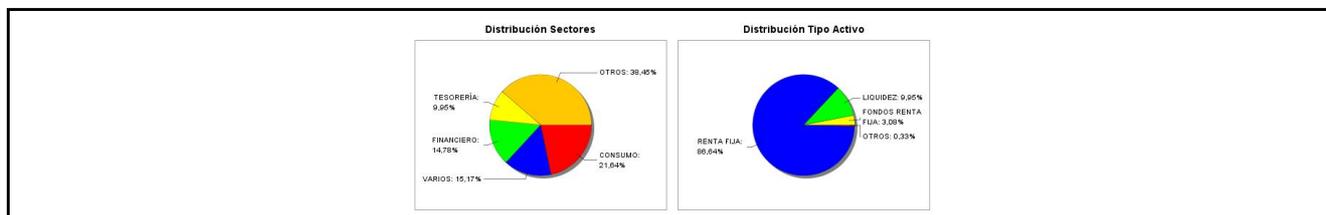
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 219 | 7,83 | 68 | 3,29 |
| 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 | 219 | 7,83 | 68 | 3,29 |
| 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 | 219 | 7,83 | 68 | 3,29 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 2.199 | 78,82 | 1.608 | 77,66 |
| 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 | 2.199 | 78,82 | 1.608 | 77,66 |
| 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 | 86 | 3,08 | 293 | 14,17 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.285 | 81,90 | 1.902 | 91,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.504 | 89,73 | 1.970 | 95,12 |

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. US TREASURY N/B 2.125 03/24 | C/ Futuro s/US Bond 2Y 03/23 | 957 | Inversión |
| Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32 | V/ Futuro s/US Bond 10Y 03/23 | 52.969 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 53926 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 53926 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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 23,75% del patrimonio.

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 -98,72 euros por saldos acreedores y deudores.

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 al 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

Semestre marcado por una inflación consistente acompañada de continuas subidas de tipos de interés. El precio de las materias primas y una recesión de la que hablamos pero no vemos plasmada en datos macroeconómicos ha generado que la visibilidad sea limitada, al igual que el primer semestre del año.

Por todo lo mencionado, seguimos sin incrementar duración en la carteras (se mantiene la política agresiva de los bancos centrales) y siendo cautos en renta variable (mantenemos la exposición a mercado).

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 2,46% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 34,76% y el número de participes ha subido un 9,38%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,46% y ha soportado unos gastos de 0,51% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,01% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -4,89% siendo los gastos anuales de un 1,1%.

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 -1,85%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El comportamiento del fondo en la segunda parte del año ha sido positivo con una rentabilidad del 2,5% que ha dejado las pérdidas del año en el 5%, claramente por debajo de las pérdidas de 2 dígitos del mercado High Yield global. En esta segunda parte del año hemos aprovechado la elevada liquidez que manteníamos en la cartera y el fuerte aumento de los tipos de interés y los spreads de crédito para entrar en activos a unos precios que nos parecían muy atractivos y en niveles absolutos no vistos en muchos años (los spreads han aumentado, pero no de la forma que lo hicieron en los peores momentos del Covid o tras la crisis de Lehman). Hemos aumentado nuestro peso en el sector financiero entrando en Unicaja y Cocos del Santander, el financiero es un sector que se está beneficiando de forma importante de las subidas

de tipos de interés mejorando con fuerza el margen de intermediación. Un sector sometido a una fuerte regulación en los últimos años y con elevados requerimientos de capital lo que le hace afrontar la posible desaceleración en una situación muy favorable, además las bajas tasas de desempleo existentes tanto en USA como en Europa y que están resistiendo bien nos hacen creer que el aumento de la morosidad será manejable. Por otro lado, también hemos aprovechado este aumento de los spreads para entrar en emisores de más calidad crediticia como son ACS, Pemex o Repsol obteniendo tires interesantes con un riesgo muy reducido

Los mayores pesos en cartera son: UCAJLN (4,875%), NEMEAN (7,375%), CPKLN (4,875%) y REPSOL INTL FIN VAR. En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido: US LONG BOND(CBT) Dec22(+1,86%), COIN 3 ? 10/01/28(+1,10%), TWTR 3 ? 12/15/27(+0,56%)

Mientras que los principales detractores han sido: US DOLLAR (-10,04%), UCAJLN 4 ? PERP (-0,99%), CECGR 1 ¾ 06/24/26 (-0,57%)

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 invirtiendo tanto en futuros de índices Euro Stoxx 50, Euro Stoxx Banks, en futuros sobre divisa tanto en Euros como en Dólares y en Futuros sobre Bonos tanto en el US Bond como en el Euro Bund.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 1,6% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 16,76% entre derivados e IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,39 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 8,6%.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 3,08% y las posición más significativa es Accs. ETF Ishares Iboxx H/Y Corp Bond (3,08%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,05%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio, las posiciones afectadas corresponden a dos activos por un lado un bono Griego (GRR00000010 O.HR) y por otro un bono TONOBZ 6,5 311024, cuyo peso en el total del patrimonio es 0,00%. La posibilidad de recuperar parte del valor de la inversión es baja.

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 25%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 5,22% (anualizada), mientras que la del Ibox 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 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 7,52%.

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.

Para el año que empieza seguimos con un enfoque conservador al menos hasta la segunda parte del año, donde esperamos una mayor claridad con respecto al fin del ciclo alcista de tipos y donde probablemente lo peor en lo económico pueda haber quedado atrás, y nos pueda llevar a volver a aumentar la beta de la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2048-11-18 | EUR | 143 | 5,12 | 0 | 0,00 |
| XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 1,50 2027-07-04 | EUR | 76 | 2,71 | 68 | 3,29 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 219 | 7,83 | 68 | 3,29 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 219 | 7,83 | 68 | 3,29 |
| 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 | | 219 | 7,83 | 68 | 3,29 |
| 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 | | 219 | 7,83 | 68 | 3,29 |
| 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 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2548508881 - BONO FIBER BIDCO SPA 11,00 2027-10-25 | EUR | 106 | 3,82 | 0 | 0,00 |
| XS2423013742 - BONO EDREAMS ODIGEO SA 5,50 2027-07-15 | EUR | 77 | 2,77 | 0 | 0,00 |
| US253393AG77 - BONO DICK'S SPORTING GOOD 4,10 2052-01-15 | USD | 30 | 1,09 | 0 | 0,00 |
| USU23536AA06 - BONO DARLING INGREDIENTS 5,25 2027-04-15 | USD | 91 | 3,28 | 0 | 0,00 |
| XS2326497802 - BONO DOUGLAS GMBH 6,00 2026-04-08 | EUR | 83 | 2,96 | 0 | 0,00 |
| XS2325562697 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 0,88 2031-10-01 | EUR | 34 | 1,22 | 0 | 0,00 |
| US28140JAF75 - RENTA FIJA EDMC -27,85 2048-07-01 | USD | 0 | 0,01 | 0 | 0,01 |
| XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09 | EUR | 76 | 2,71 | 80 | 3,88 |
| XS1622392014 - BONO CPUK FINANCE LTD 4,88 2025-08-28 | GBP | 106 | 3,81 | 0 | 0,00 |
| XS2450068379 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,13 2026-10-06 | GBP | 104 | 3,73 | 0 | 0,00 |
| XS2356316872 - BONO CECONOMY AG 1,75 2026-06-24 | EUR | 62 | 2,22 | 72 | 3,47 |
| XS2328426445 - BONO CASINO GUICHARD PERR 5,25 2027-04-15 | EUR | 49 | 1,76 | 66 | 3,20 |
| XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27 | EUR | 90 | 3,22 | 92 | 4,45 |
| USU8969QAC51 - BONO TRONOX INC 4,63 2029-03-15 | USD | 78 | 2,80 | 77 | 3,74 |
| XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30 | EUR | 69 | 2,49 | 67 | 3,22 |
| US89031RAG11 - BONO TONON LUXEMBOURG SA 6,50 2024-10-31 | USD | 0 | 0,00 | 40 | 1,95 |
| XS1554448271 - BONO NEWDAY BONDCO PLC 7,38 2024-02-01 | GBP | 107 | 3,82 | 108 | 5,23 |
| US893647BL01 - BONO TRANSDIGM INC 5,50 2027-11-15 | USD | 87 | 3,12 | 81 | 3,93 |
| US382550BJ95 - BONO GOODYEAR TIRE & RUBB 5,25 2031-04-30 | USD | 79 | 2,82 | 79 | 3,80 |
| US345370CR99 - BONO FORD MOTOR COMPANY 4,35 2026-12-08 | USD | 91 | 3,25 | 90 | 4,33 |
| XS1990733898 - BONO FOODCO BONDCO SAU 6,25 2026-05-15 | EUR | 39 | 1,39 | 73 | 3,50 |
| XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15 | EUR | 88 | 3,17 | 79 | 3,80 |
| XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05 | EUR | 95 | 3,42 | 89 | 4,28 |
| USL56590AA73 - BONO JBS USA LUX JBS USA 6,75 2028-02-15 | USD | 0 | 0,00 | 76 | 3,65 |
| XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02 | EUR | 94 | 3,37 | 85 | 4,11 |
| USU8882PAA58 - RENTA FIJA Twitter Inc 3,88 2027-12-15 | USD | 0 | 0,00 | 72 | 3,47 |
| XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17 | EUR | 91 | 3,28 | 0 | 0,00 |
| XS1698218523 - RENTA FIJA Telecom Italia 2,38 2027-10-12 | EUR | 84 | 2,99 | 82 | 3,95 |
| XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01 | EUR | 91 | 3,28 | 91 | 4,39 |
| XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,50 2075-03-25 | EUR | 97 | 3,48 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 2.101 | 75,28 | 1.499 | 72,36 |
| XS1622392014 - BONO CPUK FINANCE LTD 4,88 2022-05-13 | GBP | 0 | 0,00 | 110 | 5,30 |
| XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 4,30 2023-08-24 | EUR | 99 | 3,54 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 99 | 3,54 | 110 | 5,30 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.199 | 78,82 | 1.608 | 77,66 |
| 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 | | 2.199 | 78,82 | 1.608 | 77,66 |
| 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 |
| LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR | EUR | 0 | 0,00 | 206 | 9,93 |
| US4642885135 - PARTICIPACIONES Ishares Iboxx H/Y CB | EUR | 86 | 3,08 | 88 | 4,24 |
| TOTAL IIC | | 86 | 3,08 | 293 | 14,17 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.285 | 81,90 | 1.902 | 91,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.504 | 89,73 | 1.970 | 95,12 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US89031RAG11 - BONO TONON LUXEMBOURG SA -39,21 2024-10-31 | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GRR000000010 - RENTA FIJA República de Grecia 29,39 2042-10-15 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESEM / GESTIÓN FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

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: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, más del 60% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y el resto en renta variable, mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Valor Relativo y Global Macro. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,38 | 0,62 | 1,02 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,27 | -0,50 | -0,39 | 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 | 489.093,47 | 559.600,08 |
| Nº de Partícipes | 164 | 169 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10,75 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 4.760 | 9,7326 |
| 2021 | 6.021 | 10,7527 |
| 2020 | 6.759 | 9,9218 |
| 2019 | 8.600 | 9,8167 |

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 | 0,80 | 0,00 | 0,80 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 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 | -9,49 | 4,39 | -1,01 | -7,91 | -4,88 | 8,37 | 1,07 | 7,10 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,38 | 19-10-2022 | -1,82 | 13-06-2022 | -4,90 | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,31 | 04-10-2022 | 1,31 | 04-10-2022 | 2,85 | 12-05-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 8,11 | 5,08 | 7,02 | 10,16 | 9,15 | 5,55 | 11,89 | 3,40 | |
| 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) | 6,11 | 6,11 | 6,07 | 5,70 | 5,44 | 5,10 | 5,81 | 2,93 | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,02 | 0,22 | 0,26 | 0,27 | 0,27 | 1,10 | 1,08 | 1,05 | 0,00 |

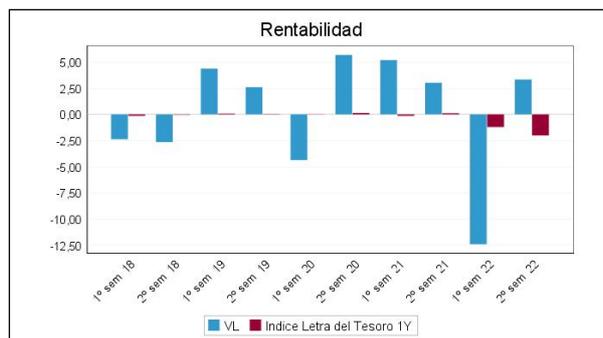
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 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 | 4.400 | 92,44 | 4.826 | 91,56 |
| * Cartera interior | 580 | 12,18 | 401 | 7,61 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 3.781 | 79,43 | 4.387 | 83,23 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 39 | 0,82 | 38 | 0,72 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 323 | 6,79 | 151 | 2,86 |
| (+/-) RESTO | 37 | 0,78 | 294 | 5,58 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.760 | 100,00 % | 5.271 | 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) | 5.271 | 6.021 | 6.021 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -14,03 | -0,06 | -13,01 | 21.260,92 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,51 | -13,21 | -10,99 | -122,76 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,02 | -12,69 | -9,96 | -127,16 |
| + Intereses | 0,93 | 0,73 | 1,64 | 9,73 |
| + Dividendos | 0,14 | 0,30 | 0,45 | -59,52 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,30 | -7,36 | -7,65 | -103,48 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,22 | -8,68 | -9,55 | -97,83 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 1,24 | 3,40 | 4,80 | -68,71 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,66 | -1,10 | 0,35 | -229,94 |
| ± Otros resultados | -0,03 | 0,02 | 0,00 | -219,26 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,49 | -0,54 | -1,03 | -23,20 |
| - Comisión de gestión | -0,40 | -0,39 | -0,80 | -12,02 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,03 | -0,08 | 36,52 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,06 | -0,08 | -81,15 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -135,10 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,05 | -0,07 | -66,53 |
| (+) Ingresos | -0,03 | 0,02 | 0,00 | -200,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | -0,03 | 0,02 | 0,00 | -200,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 4.760 | 5.271 | 4.760 | |

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

3. Inversiones financieras

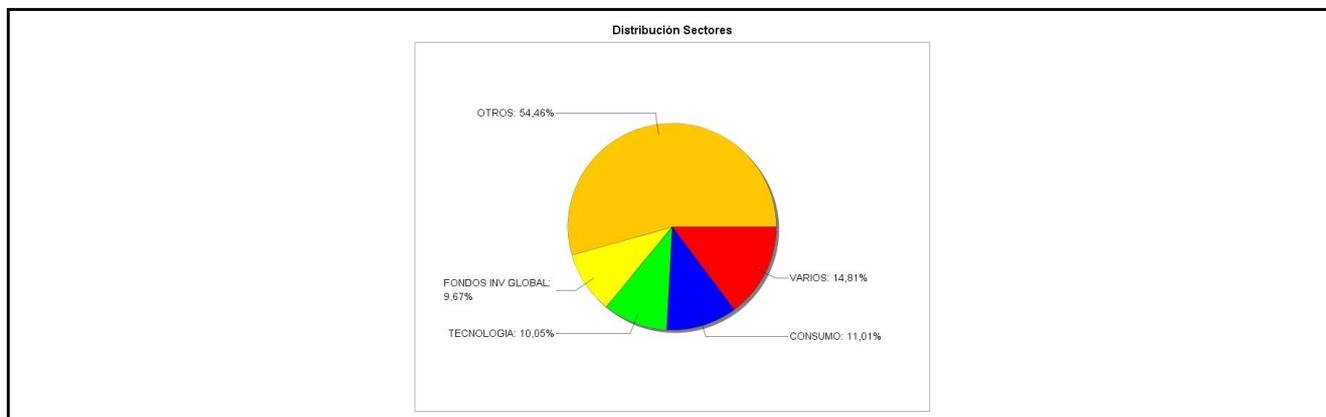
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 332 | 6,98 | 312 | 5,92 |
| 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 | 332 | 6,98 | 312 | 5,92 |
| TOTAL RV COTIZADA | 97 | 2,04 | 88 | 1,68 |
| 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 | 97 | 2,04 | 88 | 1,68 |
| TOTAL IIC | 150 | 3,16 | 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 | 580 | 12,18 | 401 | 7,60 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 2.577 | 54,14 | 2.215 | 42,04 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 89 | 1,86 | 91 | 1,72 |
| 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 | 2.665 | 56,00 | 2.306 | 43,76 |
| TOTAL RV COTIZADA | 807 | 16,95 | 1.169 | 22,19 |
| 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 | 807 | 16,95 | 1.169 | 22,19 |
| TOTAL IIC | 310 | 6,50 | 909 | 17,24 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.782 | 79,45 | 4.384 | 83,19 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 4.361 | 91,63 | 4.784 | 90,79 |

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. US TREASURY N/B 2.125 03/24 | C/ Futuro s/US Bond 2Y 03/23 | 1.340 | Inversión |
| Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32 | V/ Futuro s/US Bond 10Y 03/23 | 31.790 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 33130 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL OBLIGACIONES | | 33130 | |

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 34,76% del patrimonio.

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 -131,22 euros por saldos acreedores y deudores .

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 al 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. Minerías, 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

Semestre marcado por una inflación consistente acompañada de continuas subidas de tipos de interés. El precio de las materias primas y una recesión de la que hablamos pero no vemos plasmada en datos macroeconómicos ha generado que la visibilidad sea limitada, al igual que el primer semestre del año.

Por todo lo mencionado, seguimos sin incrementar duración en la carteras (se mantiene la política agresiva de los bancos centrales) y siendo cautos en renta variable (mantenemos la exposición a mercado).

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 3,34% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -9,68% y el número de partícipes ha caído un -2,96%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,34% y ha soportado unos gastos de 0,48% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,03% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -9,49% siendo los gastos anuales de un 1,02%.

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 3,33%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ante el escenario de incertidumbre provocado por la elevada inflación y la guerra en Ucrania hemos ido rotando la cartera en la parte de renta variable hacia perfiles más conservadores como son los de Salud (Thermo Fischer, Centene, Stryker, IQVia), Lujo (LVMH) o alimentación (Axfood, Costco, Diageo) mientras que hemos vendido aquellas compañías más ligadas al crecimiento (BMW) o del sector retail (Nike, Inditex) que han visto sus márgenes reducirse por la inflación y el

aumento de los inventarios. En el conjunto de la cartera el peso de la renta variable lo hemos reducido al 10% frente al 15% anterior.

En la parte de renta fija, donde el año pasado manteníamos un perfil muy conservador con elevada liquidez por la falta de atractivo que nos ofrecía las tirs del mercado, hemos aumentado la inversión con deuda corporativa de calidad (Repsol, Fresenius) incluso hemos entrado en deuda italiana ante el aumento de las primas de riesgo en los peores momentos del año.

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido: PRYSMIAN SPA (+33,51%), ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO (+27,30%), EURO-BUXL 30Y BND Dec22 (+19,11%)

Mientras que los principales detractores han sido: CREAL 8 01/21/28 (-45,69%), MOWI ASA (-34,51%) y CPIPGR 2 ¼ 05/12/26 (-10,73%)

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados . El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 1,24% sobre el patrimonio medio.

La IIC ha operado con instrumentos derivados invirtiendo tanto en futuros de índices Euro Stoxx 50, Euro Stoxx Banks, en futuros sobre divisa tanto en Euros como en Dólares y en Futuros sobre Bonos tanto en el US Bond como en el Euro Bund.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de un 33,98% generado básicamente por la inversión en derivados e IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,34 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 6,01%.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 9,67% y las posiciones más significativas son: Parts. M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Japan Smaller Companies Fund (4,65%), Parts. Gesconsult FI (3,16%), y Parts. Candriam Bonds - Credit Opportunities (1,85%).

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 15%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 8,11% (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 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 6,11%.

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.

Para el año que empieza seguimos con un enfoque conservador al menos hasta la segunda parte del año, donde esperamos una mayor claridad con respecto al fin del ciclo alcista de tipos y donde probablemente lo peor en lo económico pueda haber quedado atrás, y nos pueda llevar a volver a aumentar la beta de la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aij 1,50 2027-07-04 | EUR | 157 | 3,30 | 137 | 2,60 |
| ES0244251015 - RENTA FIJA IBERCAJA 2,75 2030-07-23 | EUR | 175 | 3,68 | 175 | 3,32 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 332 | 6,98 | 312 | 5,92 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 332 | 6,98 | 312 | 5,92 |
| 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 | | 332 | 6,98 | 312 | 5,92 |
| ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG) | EUR | 49 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| ES0109067019 - ACCIONES Amadeus | EUR | 49 | 1,02 | 53 | 1,01 |
| ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas | EUR | 0 | 0,00 | 35 | 0,67 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 97 | 2,04 | 88 | 1,68 |
| 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 | | 97 | 2,04 | 88 | 1,68 |
| ES0138922069 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO | EUR | 150 | 3,16 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 150 | 3,16 | 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 | | 580 | 12,18 | 401 | 7,60 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IT0005466013 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2032-06-01 | EUR | 108 | 2,28 | 121 | 2,29 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 108 | 2,28 | 121 | 2,29 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| XS2548508881 - BONO FIBER BIDCO SPA 11,00 2027-10-25 | EUR | 106 | 2,24 | 0 | 0,00 |
| XS2443921056 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 0,63 2025-02-17 | EUR | 93 | 1,96 | 0 | 0,00 |
| XS2325626297 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 0,88 2031-10-01 | EUR | 68 | 1,43 | 0 | 0,00 |
| XS0410370919 - BONO IBERDROLA FINANZAS S 7,38 2024-01-29 | GBP | 118 | 2,47 | 123 | 2,34 |
| XS1878191219 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,50 2026-09-18 | EUR | 185 | 3,90 | 194 | 3,68 |
| XS2177441990 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,20 2027-08-21 | EUR | 178 | 3,73 | 187 | 3,54 |
| ES0205045026 - BONO CRITERIA 0,88 2027-10-28 | EUR | 85 | 1,78 | 87 | 1,66 |
| XS1622392014 - BONO CPUK FINANCE LTD 4,88 2025-08-28 | GBP | 106 | 2,23 | 0 | 0,00 |
| XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30 | EUR | 70 | 1,48 | 67 | 1,27 |
| XS1635870923 - BONO SAMVARDHANA MOTHERSO 1,80 2024-07-06 | EUR | 184 | 3,86 | 178 | 3,38 |
| XS1681774888 - BONO TENDAM BRANDS SAU 5,25 2024-09-16 | EUR | 0 | 0,00 | 96 | 1,83 |
| XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15 | EUR | 90 | 1,88 | 79 | 1,51 |
| XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 2,75 2026-05-12 | EUR | 80 | 1,68 | 90 | 1,71 |
| XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05 | EUR | 143 | 3,00 | 133 | 2,52 |
| XS2289733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02 | EUR | 141 | 2,97 | 128 | 2,42 |
| FR0013451416 - RENTA FIJA Renault 1,13 2027-10-04 | EUR | 79 | 1,67 | 73 | 1,38 |
| XS2180509999 - RENTA FIJA Ferrari SPA 1,50 2025-05-27 | EUR | 95 | 1,99 | 0 | 0,00 |
| XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA 3,00 2024-04-19 | EUR | 196 | 4,12 | 201 | 3,82 |
| XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01 | EUR | 208 | 4,36 | 205 | 3,88 |
| XS1497606365 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,00 2025-09-30 | EUR | 144 | 3,04 | 144 | 2,72 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 2.370 | 49,79 | 1.984 | 37,66 |
| XS1622392014 - BONO CPUK FINANCE LTD 4,88 2022-05-13 | GBP | 0 | 0,00 | 110 | 2,09 |
| XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 4,30 2023-08-24 | EUR | 99 | 2,07 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 99 | 2,07 | 110 | 2,09 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.577 | 54,14 | 2.215 | 42,04 |
| XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15 | EUR | 89 | 1,86 | 91 | 1,72 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 89 | 1,86 | 91 | 1,72 |
| 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 | | 2.665 | 56,00 | 2.306 | 43,76 |
| US2372661015 - ACCIONES Darling Ingredients | USD | 44 | 0,92 | 43 | 0,81 |
| US46266C1053 - ACCIONES QVIA Hold Inc | USD | 38 | 0,80 | 41 | 0,79 |
| NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES | EUR | 54 | 1,14 | 0 | 0,00 |
| CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC | CAD | 39 | 0,83 | 38 | 0,72 |
| FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech | EUR | 60 | 1,26 | 72 | 1,36 |
| US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp | USD | 57 | 1,21 | 61 | 1,15 |
| IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA | EUR | 53 | 1,12 | 40 | 0,76 |
| US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc | USD | 0 | 0,00 | 51 | 0,97 |
| US4278661081 - ACCIONES Hershey Company | USD | 0 | 0,00 | 62 | 1,17 |
| US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation | USD | 57 | 1,20 | 47 | 0,90 |
| US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc. | USD | 0 | 0,00 | 54 | 1,03 |
| CA13321L1085 - ACCIONES Cameco | CAD | 53 | 1,11 | 50 | 0,95 |
| CH0114405324 - ACCIONES Garmin | USD | 0 | 0,00 | 47 | 0,89 |
| US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp | USD | 51 | 1,08 | 96 | 1,82 |
| NL0000334118 - ACCIONES ASM International | EUR | 0 | 0,00 | 32 | 0,62 |
| US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp | USD | 0 | 0,00 | 29 | 0,55 |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp | USD | 50 | 1,06 | 55 | 1,05 |
| US6541061031 - ACCIONES Nike INC | USD | 0 | 0,00 | 47 | 0,88 |
| US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts | USD | 0 | 0,00 | 99 | 1,87 |
| US22160K1051 - ACCIONES Cotscow Wholesale | USD | 43 | 0,90 | 46 | 0,87 |
| US8740541094 - ACCIONES Take-Two Interactive | USD | 0 | 0,00 | 58 | 1,11 |
| SE0006993770 - ACCIONES Axfood | SEK | 51 | 1,08 | 0 | 0,00 |
| NO0010096985 - ACCIONES Statoil ASA | NOK | 0 | 0,00 | 50 | 0,95 |
| FR0000120628 - ACCIONES Axa | EUR | 52 | 1,09 | 0 | 0,00 |
| GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC | GBP | 52 | 1,08 | 51 | 0,97 |
| FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton | EUR | 51 | 1,07 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 807 | 16,95 | 1.169 | 22,19 |
| 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 | | 807 | 16,95 | 1.169 | 22,19 |
| LU1797817860 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F | EUR | 221 | 4,65 | 200 | 3,79 |
| LU0616856778 - PARTICIPACIONES DWS Invest China Bon | USD | 0 | 0,00 | 190 | 3,61 |
| LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR | EUR | 0 | 0,00 | 154 | 2,92 |
| LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb | EUR | 0 | 0,00 | 280 | 5,31 |
| LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred | EUR | 88 | 1,85 | 85 | 1,61 |
| TOTAL IIC | | 310 | 6,50 | 909 | 17,24 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.782 | 79,45 | 4.384 | 83,19 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 4.361 | 91,63 | 4.784 | 90,79 |

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