

FONDIBAS, FI
Nº Registro CNMV: 283

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Auditor: BAILEN 20, S.A.P.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/11/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

El resto de la exposición total se invertirá en valores de renta variable, preferentemente pertenecientes a los índices bursátiles más representativos de la Zona Euro, sin que exista predeterminación respecto a sectores o a capitalización (pudiendo ser alta, media o baja). La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 5%. Tanto los emisores de los activos como los mercados organizados en que cotizan dichos activos serán de países OCDE, preferentemente de la Zona Euro. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,17	0,33	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,38	-0,29	-0,37

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.440.364,17	1.414.404,12
Nº de Partícipes	154	155
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.706	10,2101
2021	17.258	11,6765
2020	15.815	11,1629
2019	17.637	11,2126

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-12,56	-2,14	-5,97	-4,96	0,89	4,60	-0,44	3,28	1,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	22-08-2022	-1,20	13-06-2022	-1,31	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,58	28-07-2022	1,05	09-03-2022	1,31	25-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,49	4,54	5,60	6,24	3,40	2,82	5,33	1,65	1,34
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,62	3,62	3,34	3,02	2,75	2,75	2,84	2,28	2,22

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,47	0,47	0,46	0,47	1,87	1,92	1,92	0,00

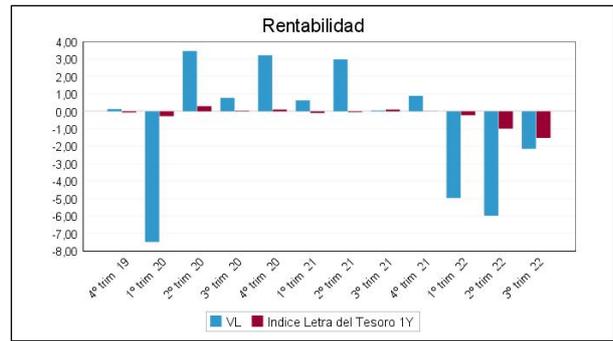
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	213.291	1.690	-1,03
Renta Fija Internacional	14.085	388	-2,48
Renta Fija Mixta Euro	16.056	177	-1,83
Renta Fija Mixta Internacional	84.076	1.241	-1,15
Renta Variable Mixta Euro	3.918	112	-3,95
Renta Variable Mixta Internacional	238.522	8.614	-1,83
Renta Variable Euro	3.949	96	-7,08
Renta Variable Internacional	338.707	15.419	-1,05
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.952	167	-1,01
Global	488.987	13.790	-0,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.778	172	-0,08
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.415.323	41.866	-0,94

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.992	95,14	13.941	94,46
* Cartera interior	2.267	15,42	2.374	16,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	11.486	78,10	11.394	77,21
* Intereses de la cartera de inversión	240	1,63	172	1,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	665	4,52	658	4,46
(+/-) RESTO	49	0,33	159	1,08
TOTAL PATRIMONIO	14.706	100,00 %	14.758	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)	14.758	15.998	17.258	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,84	-1,89	-2,64	-195,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,18	-6,14	-13,60	-65,24
(+) Rendimientos de gestión	-1,69	-5,62	-12,11	-70,56
+ Intereses	0,76	0,61	1,98	21,52
+ Dividendos	0,04	0,20	0,27	-82,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,84	-3,90	-7,26	-78,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,96	-2,01	-5,03	-53,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,58	0,61	-0,02	-192,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	-1,13	-2,07	-90,30
± Otros resultados	0,01	0,00	0,02	-582,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,52	-1,49	-7,42
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	-0,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	9,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,04	-93,79
(+) 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)	14.706	14.758	14.706	

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

3. Inversiones financieras

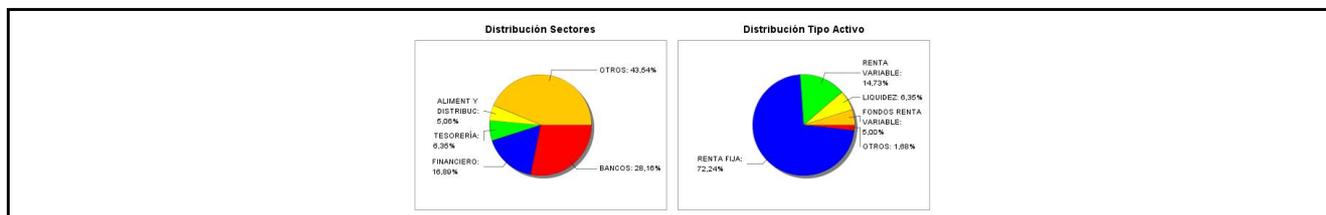
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.787	12,15	1.757	11,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.787	12,15	1.757	11,91
TOTAL RV COTIZADA	333	2,26	453	3,07
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	333	2,26	453	3,07
TOTAL IIC	146	1,00	164	1,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.267	15,41	2.374	16,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.576	58,32	8.330	56,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	261	1,78	263	1,78
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	8.837	60,10	8.593	58,22
TOTAL RV COTIZADA	1.833	12,45	1.840	12,48
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	1.833	12,45	1.840	12,48
TOTAL IIC	815	5,54	933	6,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.484	78,09	11.366	77,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.751	93,50	13.740	93,11

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22	909	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		909	
TOTAL OBLIGACIONES		909	

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

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -534,93 euros.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

Este panorama ha dado como resultado a unos bancos centrales con ciertas prisas y un cambio radical de discurso en lo que parece una actuación guiada por la necesidad de mantener la credibilidad ante los agentes financieros y, por encima de todo, controlar la inflación actual y sus expectativas. Así, hemos asistido al endurecimiento monetario más severo de los últimos ciclos corrigiendo años de políticas monetarias ultralaxas: tipos nominales negativos, tipos reales aún más

negativos, QE. Quizá el despertar del sueño vino de la mano del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole donde habló de tiempos de dolor (sic) para la economía ya que había de controlarse la inflación. Desde ahí, los principales banqueros del mundo desarrollado han transitado por esta senda.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las principales decisiones durante el tercer trimestre del 2.022 han ido orientadas a adaptar la cartera a un escenario de menor crecimiento y mayores presiones inflacionistas. Estamos apostando por bonos grado de inversión, mejorando la calidad crediticia de la cartera ante un escenario de mayor crecimiento y retiro de estímulos monetarios.

Con respecto a renta variable hemos optado por mantener las posiciones ya que el stock picking había sido defensivo en compañías con baja deuda, con alta capacidad de devolución de la deuda, con generación de caja positiva y con una adecuada diversificación dentro del vehículo.

El golpe geopolítico que supuso la invasión rusa de Ucrania afectó al NAV de marzo, desde entonces el comportamiento del fondo en relativo ha batido a sus principales competidores, con un sesgo a activos de calidad, tomando emisiones corporativas de calidad en duraciones entorno a 4 años, para capturar rentabilidades que no se hallaban desde hace décadas, y minimizar así la volatilidad y riesgos en el vehículo con activos de solvencia contrastada.

c) Índice de referencia.

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

frente al -2,14% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -0,35% y el número de partícipes ha caído un -0,65%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,14% y ha soportado unos gastos de 0,47% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -1,83%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre del 2022, seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para mantener la cartera en Renta Variable e ir rotando la de Renta Fija, dónde evitamos bonos de elevada duración a la espera de mayores tasas de tipo de interés. A pesar de ello, empezamos a ver valor en bonos corporativos de media duración, donde el tensionamiento de las curvas y del crédito corporativo están dando oportunidades de inversión en activos de elevada calidad.

Seguimos invertidos en valores y emisiones con un prisma global. Hemos mantenido posiciones en acciones en el bloque principal aunque tomando algunas nuevas posiciones como Sanofi o Iberdrola y venta de Repsol. Apostando por calidad y empresas saneadas y líderes en su segmento de negocio.

Y por la parte de Renta Fija hemos incorporado bonos con interesante rentabilidad, Ario Bank 2024, Iccrea Banca 2027, Banco BPM 2026, ACS 2025, Sabadell 2026 o Intesa Sanpaolo 2027. Asimismo aprovechamos para vender posiciones que ya tenían una baja rentabilidad o estaban sufriendo una mayor volatilidad. Ventas tales como Hella GMBH 2024, Abertis Perpetuo o Almirall 2026.

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

- Exposición cortos de EuroStoxx aportando +0,22% al vehículo.
- Bono Raiffeisen Perpetuo aportando un +0,20% al vehículo
- Fondo UTI Indian Dynamic Equity aportando un +0,13%.

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

- Exposición cortos de EuroStoxx nos ha quitado -0,60% al vehículo.
- Cobertura divisa USD nos ha quitado un -0,31% en el trimestre.
- Alibaba nos ha quitado un -0,21%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados utilizando futuros de EuroStoxx, S&P, y futuros sobre divisas, USD. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,58% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 4,3% por el uso de derivados para cubrir exposición a divisa, renta variable, renta fija, y por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/09/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,7 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 8,35%.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las

políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 6,54% y las posiciones más significativas son: Seilern International Funds PLC - Stryx World Growth (1,04%), Gesiuris - Valentum FI (1%) y Groupama Asset Management Groupama Avenir Euro (0,88%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,23%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,54% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 1,15%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,62%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se aceleran las subidas de tipos de interés tras las retiradas de estímulos de los principales bancos centrales, asimismo, la inflación sigue golpeando y asistiremos a nuevas subidas de tipos de interés para intentar frenar la espiral inflacionista en la que parecemos sumidos.

La gestión del vehículo se centrará en minimizar la volatilidad, apostar por la calidad en la composición de la cartera y

aprovechar los tipos de interés positivos tras más de 10 años con las curvas de tipo de interés a corto plazo en rentabilidades negativas.

Vemos valor en la renta fija corporativa, que ofrece valor tras décadas de tipos bajos o negativos y spreads de crédito que ofrecen valor tras años tremendamente controlados por la elevada liquidez que han proporcionado los bancos centrales.

Con respecto a renta variable, primamos compañías con baja deuda, con generación de flujos de caja positivo y constante, buen posicionamiento ante el encarecimiento de la deuda, y con buenas métricas para el pago de intereses y devolución de la misma. Pensamos que este posicionamiento defensivo nos puede ayudar frente a las caídas generalizadas que estamos viviendo en los índices globales.

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
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	195	1,33	199	1,35
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 12,73 2023-10-02	EUR	386	2,62	410	2,78
ES0265936007 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 6,13 2029-01-18	EUR	199	1,36	202	1,37
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	0	0,00	200	1,36
ES0224244089 - RENTA FIJA Corporación Mapfre 4,38 2047-03-31	EUR	95	0,65	100	0,68
ES0231429046 - RENTA FIJA Grupo Eroski 2,54 2028-02-01	EUR	325	2,21	241	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.201	8,17	1.352	9,17
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	193	1,31	0	0,00
ES0844251001 - RENTA FIJA IBERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	393	2,67	405	2,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		586	3,98	405	2,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.787	12,15	1.757	11,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.787	12,15	1.757	11,91
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	47	0,32	47	0,32
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	62	0,42	69	0,47
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	59	0,40	61	0,41
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	57	0,39	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	65	0,44	93	0,63
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	43	0,29	48	0,33
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	134	0,91
TOTAL RV COTIZADA		333	2,26	453	3,07
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		333	2,26	453	3,07
ES0182769002 - PARTICIPACIONES Gesituris Valentum FI	EUR	146	1,00	164	1,11
TOTAL IIC		146	1,00	164	1,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.267	15,41	2.374	16,09
XS2239061927 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,25 2024-02-24	EUR	499	3,39	507	3,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		499	3,39	507	3,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	195	1,33	0	0,00
XS2443527234 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 6,38 2027-09-20	EUR	97	0,66	0	0,00
XS2530053789 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13	EUR	149	1,01	0	0,00
XS2529233814 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,75 2027-09-06	EUR	146	0,99	0	0,00
XS2528858033 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,07 2028-09-06	EUR	95	0,65	0	0,00
XS2523337389 - BONO LUMINOR BANK 5,00 2024-08-29	EUR	100	0,68	0	0,00
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROU 1,00 2025-11-25	EUR	92	0,63	0	0,00
XS2498964209 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,00 2025-07-19	EUR	100	0,68	0	0,00
XS2499691330 - BONO OTP BANK NYRT 5,50 2025-07-13	EUR	99	0,68	0	0,00
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	85	0,58	91	0,61
XS2194288390 - BONO SYNTHOMER PLC 3,88 2025-07-01	EUR	82	0,55	91	0,62
XS2495521515 - BONO BPER BANCA 4,63 2025-01-22	EUR	198	1,35	201	1,36
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	93	0,63	97	0,66
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2024-05-31	EUR	97	0,66	98	0,67
FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2027-07-25	EUR	92	0,62	96	0,65
XS2483607474 - BONO JING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	95	0,65	98	0,66
XS1611167856 - BONO HELLA GMBH & CO KGAA 1,00 2024-05-17	EUR	0	0,00	98	0,66
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	92	0,62	95	0,65
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	180	1,22	0	0,00
XS2413696761 - BONO JING GROEP NV 0,13 2025-11-29	EUR	92	0,62	93	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	70	0,48	71	0,48
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2025-11-05	EUR	87	0,59	90	0,61
XS2388162385 - RENTA FIJA Almiral SA 2,13 2026-09-30	EUR	0	0,00	179	1,21
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	251	1,71	251	1,70
XS2363244513 - RENTA FIJA Lufthansa 2,00 2024-07-14	EUR	188	1,28	188	1,27
XS2010028004 - RENTA FIJA Inpost NA 2,25 2027-07-15	EUR	75	0,51	79	0,53
XS1933828433 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	95	0,65	96	0,65
XS2355604880 - RENTA FIJA Nomad Foods LTD 2,50 2028-06-24	EUR	80	0,54	80	0,54
XS1984319316 - OBLIGACION Banco BPM spa 8,75 2024-06-18	EUR	195	1,33	208	1,41
XS2322423455 - RENTA FIJA Int.C.Airlines (IAG) 2,75 2025-03-25	EUR	84	0,57	85	0,58
XS2332590632 - RENTA FIJA Banco Credito Social 5,25 2031-11-27	EUR	158	1,08	173	1,17
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,20 2027-06-29	EUR	510	3,47	523	3,54
XS2346972263 - RENTA FIJA Arcelik 3,00 2026-05-27	EUR	84	0,57	86	0,58
XS2322129612 - OBLIGACION Neinor Homes SLU 4,50 2026-10-15	EUR	170	1,15	164	1,11
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	198	1,35	201	1,36
XS1839682116 - RENTA FIJA Bulgarian Energy 3,50 2025-06-28	EUR	92	0,63	96	0,65
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	206	1,40	205	1,39
XS2226123573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 6,00 2026-03-01	EUR	182	1,24	189	1,28
XS2199716304 - RENTA FIJA Leonardo Finmeccanica 2,38 2026-01-08	EUR	94	0,64	96	0,65
XS2256949749 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct 3,25 2025-11-24	EUR	0	0,00	163	1,10
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	182	1,24	93	0,63
NO0010874050 - RENTA FIJA MOVI ASA 1,84 2025-01-31	EUR	192	1,31	197	1,34
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	91	0,62	94	0,64
XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,00 2029-09-23	EUR	176	1,20	185	1,25
XS2077646391 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 2,25 2027-11-15	EUR	78	0,53	84	0,57
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	207	1,40
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 2,05 2023-08-24	EUR	0	0,00	292	1,98
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,74 2024-09-26	EUR	398	2,71	396	2,69
XS1692931121 - RENTA FIJA Santander Intl 5,25 2023-09-29	EUR	0	0,00	196	1,33
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 4,50 2027-12-07	EUR	177	1,20	187	1,27
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 1,32 2024-12-01	EUR	187	1,27	186	1,26
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,13 2049-12-15	EUR	346	2,35	325	2,20
XS1645651909 - RENTA FIJA Bankia SAU 6,00 2049-10-18	EUR	0	0,00	200	1,36
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	88	0,60	0	0,00
XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,50 2025-03-25	EUR	94	0,64	96	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.009	47,67	7.019	47,55
IT0005120313 - RENTA FIJA Banco BPM spa 3,94 2022-07-30	EUR	0	0,00	413	2,80
XS1767930826 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 1,20 2022-12-07	EUR	391	2,66	390	2,65
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2023-09-19	EUR	200	1,36	0	0,00
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 2,85 2023-08-24	EUR	290	1,97	0	0,00
XS1692931121 - RENTA FIJA Santander Intl 5,25 2023-09-29	EUR	187	1,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.068	7,26	803	5,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.576	58,32	8.330	56,44
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	89	0,61	94	0,63
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	172	1,17	170	1,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		261	1,78	263	1,78
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		8.837	60,10	8.593	58,22
BMG161691073 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	1	0,00	1	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	55	0,38	53	0,36
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	77	0,53	85	0,58
DK0060094928 - ACCIONES Orsted A/S	DKK	42	0,29	51	0,35
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	104	0,71	106	0,72
FR0000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	71	0,49	68	0,46
NL0011585146 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	104	0,70	95	0,64
LU0061462528 - ACCIONES RTL Group	EUR	38	0,26	47	0,32
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	26	0,18	20	0,14
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	82	0,55	108	0,73
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	43	0,29	46	0,31
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	69	0,47	77	0,52
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	EUR	47	0,32	51	0,35
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	30	0,20	42	0,29
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	55	0,37	61	0,41
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	93	0,63	85	0,58
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	53	0,36	54	0,36
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	55	0,37	59	0,40
US949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	107	0,73	110	0,75
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	136	0,93	130	0,88
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	56	0,38	57	0,39
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	41	0,28	43	0,29
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	69	0,47	61	0,41
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	47	0,32	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	74	0,50	76	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	99	0,67	99	0,67
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	44	0,30	47	0,32
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	113	0,77	108	0,73
TOTAL RV COTIZADA		1.833	12,45	1.840	12,48
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		1.833	12,45	1.840	12,48
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	125	0,85	108	0,73
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	EUR	121	0,82	122	0,83
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evli Nordic Corp Bon	EUR	105	0,72	107	0,72
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SIXTANT BOND	EUR	100	0,68	101	0,69
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	154	1,04	170	1,15
FR0010674978 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	0	0,00	99	0,67
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	130	0,88	144	0,98
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	80	0,55	82	0,55
TOTAL IIC		815	5,54	933	6,32
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.484	78,09	11.366	77,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.751	93,50	13.740	93,11

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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