

GESEM, FI
Nº Registro CNMV: 5168

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERGIS, 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,47	-0,36	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	644.744,29	652.601,43
Nº de Partícipes	63	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	6.459	10,0180
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	0,26	0,00	0,26	0,79	0,00	0,79	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-19,91	-2,25	-11,95	-6,94	7,66	23,47	9,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,44	26-08-2022	-3,18	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,46	06-07-2022	2,68	24-06-2022		

(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	16,71	14,53	19,42	15,92	11,87	9,98	10,76		
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,79	8,79	7,57	6,76	5,79	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)	1,03	0,35	0,34	0,34	0,32	1,52	4,01	8,04	

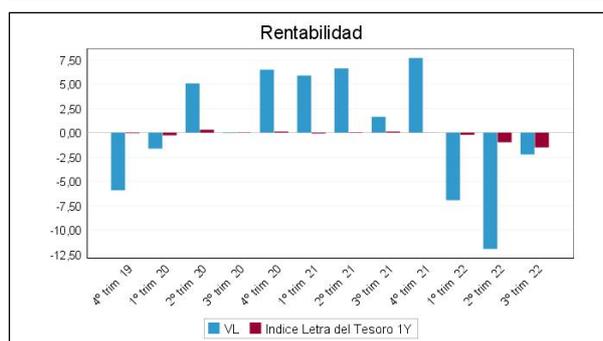
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	5.851	90,59	6.073	90,80
* Cartera interior	206	3,19	209	3,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.645	87,40	5.864	87,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	438	6,78	578	8,64
(+/-) RESTO	170	2,63	36	0,54
TOTAL PATRIMONIO	6.459	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	7.746	8.512	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,32	-2,06	-5,85	-36,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,92	-12,70	-22,22	-85,08
(+) Rendimientos de gestión	-1,62	-12,33	-21,20	-87,07
+ Intereses	0,00	0,01	0,04	-57,51
+ Dividendos	0,14	0,36	0,62	-61,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,05	-86,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,98	-5,63	-10,14	-82,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,23	-0,22	-103,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,99	-6,97	-11,88	-85,95
± Otros resultados	0,21	0,14	0,42	46,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,38	-1,06	-15,79
- Comisión de gestión	-0,26	-0,26	-0,79	-0,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,06	39,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,08	-38,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-298,90
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,14	-74,55
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	166,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	32,45
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.459	6.688	6.459	

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

3. Inversiones financieras

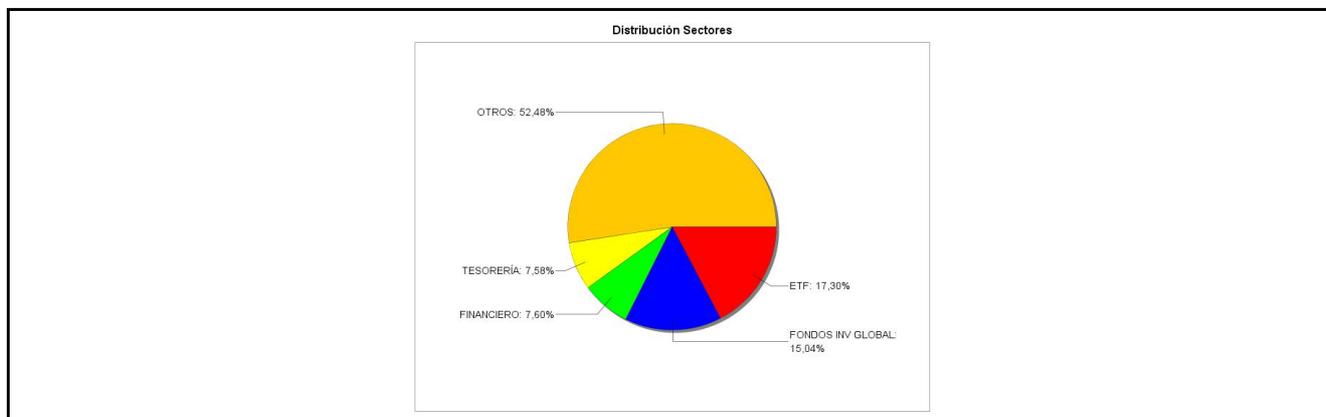
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	206	3,19	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	206	3,19	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	206	3,19	209	3,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	103	1,54
TOTAL RV COTIZADA	2.925	45,31	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	2.925	45,31	2.991	44,73
TOTAL IIC	2.695	41,71	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	5.620	87,02	5.859	87,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.826	90,21	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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. BUNDESREPUB. DEUTS 1% 15/08/2024	C/ Futuro s/Euro Schatz 2y 12/22	863	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.125 03/24	V/ Futuro s/US Bond 2Y 12/22	629	Inversión
Total subyacente renta fija		1491	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 12/22	1.863	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/22	262	Inversión
Total subyacente renta variable		2125	
TOTAL OBLIGACIONES		3616	

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) El fondo tiene dos partícipes significativos a 30-09-2022 que representan:

- Partícipe 1: 29,36% del patrimonio
- Partícipe 2: 21,80% 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 del -0,50%, suponiendo en el periodo 88,66 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.

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

Este 3er trimestre ha vuelto a ser muy complicado para los mercados financieros con importantes caídas tanto en la renta variable como en la renta fija ante el temor a que la inflación no remita con la velocidad deseada y los Bancos Centrales se vea obligados a ser muy agresivos en su política monetaria. Ante este hecho y las malas perspectivas económicos para los próximos trimestres por las fuertes subidas de tipos hemos reducido algo la exposición a renta variable pero sobretodo nos hemos mantenido fuera de la renta fija ya y con posiciones de liquidez superiores al 10% ya que esperamos que los tipos sigan subiendo ante la fuerte determinación de los Bancos Centrales para contener la inflación.

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 -2,25% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -3,42% y el número de participes ha caído un -4,55%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,25% y ha soportado unos gastos de 0,35% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,05% 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.

En la parte de renta variable, los activos que más han contribuido a la mala evolución de la cartera son aquellos más ligados al ciclo y del sector retail por el miedo a la disminución de márgenes por la elevada inflación. Destacaríamos activos como acciones de American Water (-35 pbs al VL), Nike (-29 pbs al VL) o Alphabet (-20 pbs) . Por el contrario, compañías del sector de salud, alimentación o defensa han tenido un comportamiento positivo en el año o un comportamiento relativo mucho mejor. Las mayores contribuciones venían de acciones de Ashtead Group (+39 pbs), BB Biotech (+36 pbs) y Danaher (+27 pbs). Destacar que mantenemos algo más del 50% de la cartera en activos denominados en dólares, la divisa no ha estado cubierta lo que dada la fuerte revalorización del dólar este año ha permitido mitigar parcialmente las pérdidas.

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 los siguientes instrumentos derivados: Futuro s/Euro Schatz, Futuro s/US Bond, Futuro s/S&P Emini 500 y Futuro s/DJ Euro Stoxx 50. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 0,01% sobre el patrimonio medio y han sido empleados con finalidad de inversión.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 56,3%, 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 trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 41,72% y las posiciones más significativas son: Pictet - Water (3,71%), Accs. ETF Proshares QQQUltra (3,71%), y Carmignac Securite (3,1%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,15%.

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 periodo ha sido del 14,53% (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 8,79%.

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.

Por el lado de renta variable permaneceremos atentos a las publicaciones de resultados del tercer trimestre para tratar de tomar las mejores decisiones posibles.

En la parte de renta fija, aunque hemos mantenido una posición muy defensiva en el año, las fuertes subidas de los tipos y de los spreads de crédito en las últimas semanas del trimestre nos hacen ser más positivos y estamos empezando a mirar opciones interesantes en la deuda corporativa investment grade y en plazos medios y cortos por lo que en las próximas semanas aprovecharemos la elevada posición de liquidez que mantenemos para acometer alguna inversión en este sentido.

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 - ACCIONES INDITEX	EUR	47	0,72	47	0,71
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2	0,03	2	0,03
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	116	1,79	120	1,80
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	42	0,65	39	0,59
TOTAL RV COTIZADA		206	3,19	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		206	3,19	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		206	3,19	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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1265778933 - RENTA FIJA Celnex 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		0	0,00	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		0	0,00	103	1,54
US9288811014 - ACCIONES Vontier Corp	USD	2	0,03	3	0,04
FR0014000MR3 - ACCIONES Eurofins Scientific	EUR	24	0,36	29	0,43
US7611521078 - ACCIONES Resmed Inc	USD	35	0,54	32	0,47
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	2	0,03	2	0,03
GB0004052071 - ACCIONES Halma Plc	GBP	129	2,00	130	1,94
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	84	1,30	83	1,25
FR0000035370 - ACCIONES Mediddep	EUR	4	0,07	5	0,08
US1713401024 - ACCIONES ChuDwig	USD	26	0,40	31	0,47
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	137	2,13	146	2,18
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	137	2,12	146	2,18
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	11	0,16	8	0,12
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	307	4,76	318	4,75
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	4	0,06	3	0,05
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	110	1,70	114	1,71
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp	USD	36	0,55	40	0,59
US65339F1012 - ACCIONES Nextera Energy INC	USD	49	0,76	45	0,68
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	268	4,15	278	4,16
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	212	3,29	220	3,29
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	30	0,47	30	0,46
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	239	3,70	255	3,82
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	89	1,38	89	1,33
US0091581068 - ACCIONES Accs. Air Products	USD	25	0,38	24	0,36
US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group	USD	47	0,73	45	0,67
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	43	0,67	45	0,67
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	90	1,39	103	1,55
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	153	2,37	140	2,10
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	116	1,80	100	1,49
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	50	0,77	57	0,86
GB0008782301 - ACCIONES Taylor Wimpey PLC	GBP	12	0,19	16	0,24
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	4	0,06	3	0,05
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	29	0,44	31	0,46
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	31	0,48	29	0,43
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	99	1,53	90	1,34
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	82	1,27	77	1,14
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	23	0,36	20	0,30
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	97	1,51	106	1,59
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	34	0,52	34	0,50
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	57	0,88	64	0,95
TOTAL RV COTIZADA		2.925	45,31	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		2.925	45,31	2.991	44,73
LU1670710232 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	92	1,42	95	1,42
LU0778444652 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Eur	EUR	65	1,01	66	0,99
US74347W3530 - PARTICIPACIONES ProShares Ultra Silv	USD	21	0,33	23	0,35
US74347R3057 - PARTICIPACIONES ProShares Ultra Dow3	USD	114	1,76	123	1,84
US46137V3087 - PARTICIPACIONES Invesco BuyBack Achi	USD	61	0,94	59	0,88
US3369201039 - PARTICIPACIONES First Trust US Equit	USD	66	1,02	63	0,94
FR0010592014 - PARTICIPACIONES Lyxor CAC 40 Daily 2	EUR	98	1,51	103	1,55
US37954Y3844 - PARTICIPACIONES Global X Cybersecuri	USD	23	0,36	22	0,33
US74347X6334 - PARTICIPACIONES IETF Prosh Ultra Fin	USD	81	1,26	86	1,29
LU0955863922 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	43	0,66	44	0,66
LU2146192377 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-Waterl	EUR	193	2,99	200	2,99
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES IETF ARK Innovation	USD	8	0,12	8	0,11
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	151	2,34	158	2,37
DE0005933972 - PARTICIPACIONES ETF Ishares TECDEX U	EUR	60	0,93	65	0,97
US92189F6768 - PARTICIPACIONES Market Vectors G	USD	23	0,35	23	0,35
LU1279334723 - PARTICIPACIONES Pi-Robot	EUR	116	1,79	125	1,86
US4642887602 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	74	1,15	76	1,13
LU0841179350 - PARTICIPACIONES Ethna Aktiv	EUR	56	0,86	56	0,84
LU0104884605 - PARTICIPACIONES Pictet-Water I EUR	EUR	240	3,71	233	3,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0038389992 - PARTICIPACIONES BB Biotech AG	CHF	129	1,99	133	1,99
US74347R2067 - PARTICIPACIONES ETF Proshares QQQ	USD	239	3,71	253	3,78
DE0009848119 - PARTICIPACIONES Parts. DWS Invest Eu	EUR	186	2,88	186	2,78
FR0010468983 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	70	1,08	76	1,13
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	200	3,10	199	2,97
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	79	1,22	80	1,20
US4642871929 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ	USD	40	0,62	41	0,61
FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	99	1,53	100	1,50
US81369Y7040 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	USD	69	1,07	68	1,02
TOTAL IIC		2.695	41,71	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		5.620	87,02	5.859	87,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.826	90,21	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

No aplicable

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

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	0,09	0,20	0,57	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,93	-0,72	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	718.193,87	718.176,72
Nº de Partícipes	21	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	5.854	8,1508
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	0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			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 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		-2,90							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	13-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,64	20-07-2022				

(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 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		5,95							
Ibex-35		16,45							
Letra Tesoro 1 año		1,15							
BENCHMARK GESEM/CONSERVADOR FLEX		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.

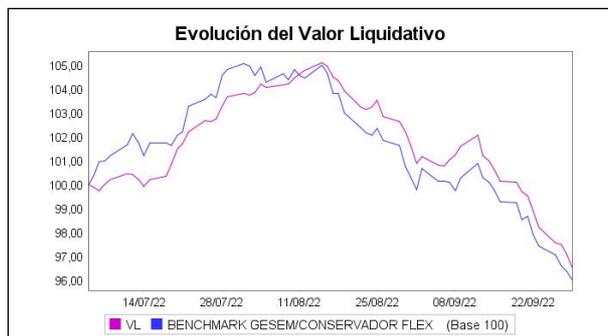
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,45	0,17	0,15	0,14	0,14	0,60	0,60	0,63	0,00

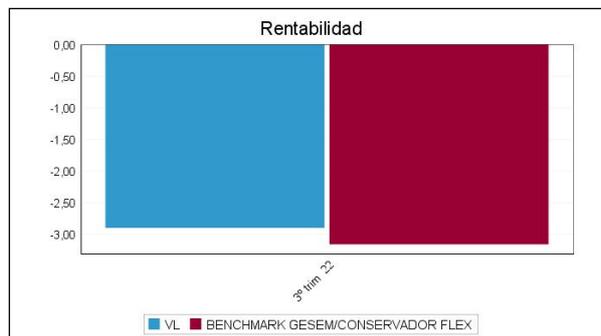
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.509	94,11	5.787	95,99
* Cartera interior	694	11,86	793	13,15
* Cartera exterior	4.758	81,28	4.942	81,97
* Intereses de la cartera de inversión	58	0,99	52	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	271	4,63	143	2,37
(+/-) RESTO	73	1,25	99	1,64
TOTAL PATRIMONIO	5.854	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	6.402	6.843	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	1,28	-0,91	-99,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,85	-7,26	-14,83	-61,40
(+) Rendimientos de gestión	-2,70	-7,10	-14,39	-62,59
+ Intereses	0,56	0,48	1,55	16,13
+ Dividendos	0,03	0,12	0,17	-70,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,63	-6,94	-13,70	-76,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,23	-1,76	-4,14	-87,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,95	1,59	1,62	-221,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,44	-0,56	0,04	-177,89
± Otros resultados	0,07	-0,03	0,08	-349,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,45	-0,07
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	-0,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,06	36,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,06	149,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-161,19
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-61,49
(+) Ingresos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.854	6.029	5.854	

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

3. Inversiones financieras

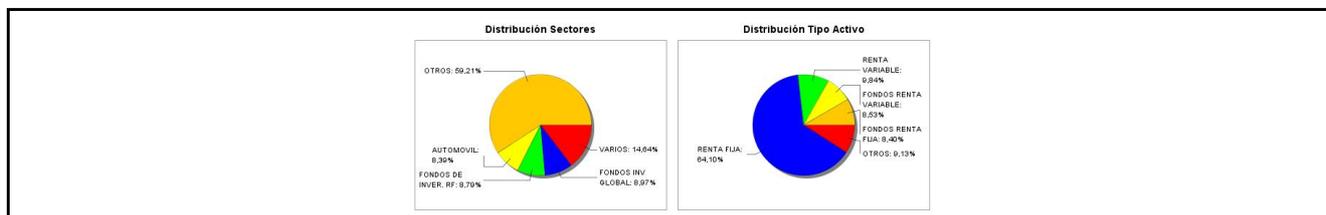
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	300	5,12	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	300	5,12	312	5,18
TOTAL RV COTIZADA	91	1,56	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	91	1,56	180	2,98
TOTAL IIC	303	5,17	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	694	11,85	793	13,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.366	57,53	3.374	55,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	86	1,47	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	3.452	59,00	3.465	57,48
TOTAL RV COTIZADA	485	8,27	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	485	8,27	669	11,09
TOTAL IIC	821	14,02	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	4.758	81,29	4.929	81,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.452	93,14	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. Deutschland Rep 2,5% 15/08/46	V/ Futuro s/Euro Buxl 30Y 12/22	303	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 12/22	277	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.125 03/24	C/ Futuro s/US Bond 2Y 12/22	639	Inversión
Obgs US TREASURY N/B 4.75 02/41	V/ Futuro s/US Long Bond 30Y 12/22	25.862	Inversión
US Treasury N/B 10Y	C/ Futuro s/US Bond 10Y 12/22	228	Inversión
Obgs. Repsol Intl. Finan 4,5% 25/03/75	C/ Compromiso	94	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		27403	
TOTAL OBLIGACIONES		27403	

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

<p>A) El fondo tiene un partícipe significativo a 30-09-2022 que representa el 76,52% del patrimonio.</p> <p>F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.</p> <p>H) Otras operaciones vinculadas:</p> <p>1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -49,57 euros.</p>

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la IIC 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.

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 reprecación 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

En los últimos meses hemos ido reduciendo la exposición a bolsa de forma importante pasando de niveles cercanos al 15% hasta situarnos en tan sólo el 10% en la actualidad. Sectorialmente también hemos hecho una rotación importante saliendo de sectores más ligados al ciclo económico o considerado de crecimiento como pueden ser ASM, Nvidia o Nike y hemos aumentado nuestra exposición al sector de salud, donde ya teníamos presencia (IQVIA, Centene, Thermo Fisher, McKesson). También hemos dado entrada a sector defensivos como el de alimentación y de lujo entrando en Hershey y LVMH. Por último, un sector como el financiero, del que hemos permanecido fuera muchos años en la parte de renta variable lo empezamos a verlo con interés y hemos entrado en Bankinter pero aumentaremos nuestra exposición al mismo.

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 -2,9% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -2,9% y el número de participes se ha mantenido. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,9% y ha soportado unos gastos de 0,17% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,03% 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 -1,15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte de renta fija, hemos ido aumentando el peso en cartera con activos principalmente investment grade y en algo de deuda soberana española e italiana aprovechando el aumento de los spreads, principalmente en esta última. En la parte de RV, ha habido un crecimiento en ASM, Nvidia o Nike y hemos aumentado nuestra exposición al sector de salud, donde ya teníamos presencia (IQVia, Centene, Thermo Fisher, McKesson)

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido TRAFIG 3 ? 02/02/26 (1,36%), EDU 2 ? 07/02/25 (0,10%) y CAMECO CORP (0,01%)

Mientras que los principales detractores son MOWI ASA (-0,03%), BTPS 0.95 06/01/32 (-0,02%) y AP MOLLER-MAERSK A/S-A (-0,01%)

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. . El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -1,95% sobre el patrimonio medio.

Se han operado en los siguientes derivados: Futuro s/US Bond 2Y 09/22, Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/22, Futuro Dolar Euro FX CME 09/22, Futuro s/Euro Bund 10Y 12/22, Futuro s/Euro Buxl 30Y 12/22 y Futuro s/US Long Bond 30Y 12/22 El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 18,15%. El apalancamiento viene por derivados e inversión en otras IICs.

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 3,88 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 7,22%.

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 19,19% y las posiciones más significativas son: Acacia Renta Dinamica FI (5,17%), Eurizon Fund - Bond Aggregate RMB (3,62%), y DWS Invest China Bonds (3,47%). La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,11%.

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 periodo ha sido del 5,95% (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 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, 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.

Una Europa cada vez más desgastada que enseña problemas prácticamente diarios. No nos referimos al conflicto bélico ruso-ucraniano, activo desde febrero, sino los problemas visibles a la orden del día. Ya sea las reelecciones en UK, problemas de abastecimiento en Francia o una inflación que parece imparable. Por la parte asiática, China no sale de la política Covid y parece que tampoco saldrá dentro de poco. Estos actos siguen sin convencer al resto del mundo, unido con una posible invasión a Taiwán.

Presentación de resultados empresariales en las primeras semanas de este último trimestre, donde esperamos que sigan a una macro que va recortando estimaciones de crecimiento, no sólo en Europa, sino también en un EE UU donde algunas de las encuestas (ISM manufacturero) ya empiezan a dar lecturas de desaceleración marcada, pre-recesivas. Empresas americanas que se verían además afectadas en sus cuentas de resultados por la fortaleza del dólar.

Entorno en el que, aunque hay algunas señales positivas (caída de las expectativas de inflación, elevado pesimismo...), no se verifican aún las condiciones para pensar en un rally sostenido de los activos de riesgo.

Por último, mantenemos una posición larga en la pendiente 10-30 años tanto en USA como en Europa al entrar estas en terreno negativo, lo que es una anomalía que rara vez se ha producido y pensamos que debe corregir hasta entrar en terreno positivo

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 A 1,50 2027-07-04	EUR	135	2,30	137	2,27
ES0244251015 - RENTA FIJA IBERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	165	2,82	175	2,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		300	5,12	312	5,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		300	5,12	312	5,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		300	5,12	312	5,18
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	48	0,82	53	0,88
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	43	0,74	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		91	1,56	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		91	1,56	180	2,98
ES0157935000 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	303	5,17	301	5,00
TOTAL IIC		303	5,17	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		694	11,85	793	13,16
IT0005466013 - BONO BUONI POLIENALI DEL 0,95 2032-06-01	EUR	219	3,74	242	4,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		219	3,74	242	4,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS232562697 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 0,88 2031-10-01	EUR	72	1,23	0	0,00
XS2177441990 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,20 2027-08-21	EUR	89	1,52	93	1,55
ES0205045026 - BONO CRITERIA 0,88 2027-10-28	EUR	84	1,43	87	1,45
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2027-03-09	EUR	74	1,26	80	1,33
XS2401886788 - BONO LOXAM SAS 4,50 2027-02-15	EUR	85	1,45	86	1,43
XS2403514479 - BONO ALMAVIVA THE ITALIAN 4,88 2026-10-30	EUR	84	1,44	84	1,40
USU19328AA89 - BONO COINBASE GLOBAL INC 3,38 2028-10-01	USD	95	1,62	89	1,47
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	96	1,64	100	1,66
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2027-03-26	EUR	86	1,47	87	1,45
XS2036798150 - BONO QVIA INC 2,25 2028-01-17	EUR	121	2,07	125	2,07
XS1634532748 - BONO INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR	86	1,47	88	1,46
XS2250153769 - BONO GARFUNKELUX HOLDCO 3 6,75 2025-11-03	EUR	80	1,37	90	1,50
XS1635870923 - BONO SAMVARDHANA MOTHERSO 1,80 2024-07-06	EUR	224	3,82	223	3,70
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	84	1,44	79	1,32
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 2,75 2026-05-12	EUR	132	2,25	135	2,25
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	91	1,55	89	1,47
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	128	2,19	128	2,12
FR0013451416 - RENTA FIJA Renault 1,13 2027-10-04	EUR	218	3,73	218	3,61
XS1960685383 - RENTA FIJA Nokia 2,00 2026-03-11	EUR	93	1,60	93	1,54
XS1793250041 - RENTA FIJA Santander Intl 4,75 2049-03-19	EUR	161	2,74	174	2,88
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA 3,00 2024-04-19	EUR	197	3,37	201	3,34
XS1785467751 - RENTA FIJA Faurecia 2,63 2025-06-15	EUR	177	3,02	174	2,89
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	220	3,75	228	3,78
XS1497606365 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,00 2025-09-30	EUR	142	2,43	144	2,38
XS1512827095 - RENTA FIJA Merlin Properties 1,88 2026-11-02	EUR	133	2,28	139	2,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.051	52,14	3.036	50,36
XS1767930826 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 1,20 2022-12-07	EUR	97	1,65	97	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97	1,65	97	1,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.366	57,53	3.374	55,97
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	86	1,47	91	1,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		86	1,47	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		3.452	59,00	3.465	57,48
US2372661015 - ACCIONES Darling Ingredients	USD	40	0,69	34	0,57
US46266C1053 - ACCIONES QVIA Hold Inc	USD	46	0,79	52	0,86
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	32	0,54	28	0,47
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	57	0,97	60	0,99
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	48	0,81	48	0,80
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	52	0,89	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	0	0,00	48	0,80
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	56	0,96	51	0,85
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	0	0,00	47	0,78
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	52	0,88	98	1,62
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	0	0,00	56	0,93
NO0010096985 - ACCIONES Statoil ASA	NOK	0	0,00	50	0,83
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	56	0,96	52	0,87
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	46	0,78	44	0,72
TOTAL RV COTIZADA		485	8,27	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		485	8,27	669	11,09
LU0616856778 - PARTICIPACIONES DWS Invest China Bon	USD	203	3,47	190	3,16
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	212	3,62	207	3,43
LU0399027886 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	132	2,26	134	2,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	189	3,23	189	3,14
US37954Y8710 - PARTICIPACIONES ETF Global X Silver	USD	84	1,44	74	1,23
TOTAL IIC		821	14,02	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		4.758	81,29	4.929	81,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.452	93,14	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

No aplicable

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

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	0,08	0,16	0,47	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-1,02	-0,45	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	293.709,77	227.945,16
Nº de Partícipes	34	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	2.597	8,8421
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	0,23	0,00	0,23	0,67	0,00	0,67	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,66	-2,67	-6,71	-0,49	0,64	5,85	1,30	4,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	23-09-2022	-1,68	13-06-2022	-5,24	17-04-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,68	20-07-2022	0,68	20-07-2022	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	5,11	5,53	5,79	3,69	2,75	2,19	13,33	3,67	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	
Bloomberg Barclays Global High Yield TR	8,37	9,27	8,95	6,48	6,04	5,04	10,81	5,14	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,50	7,50	7,29	7,16	7,35	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)	0,89	0,29	0,29	0,31	0,30	1,17	1,08	1,05	0,00

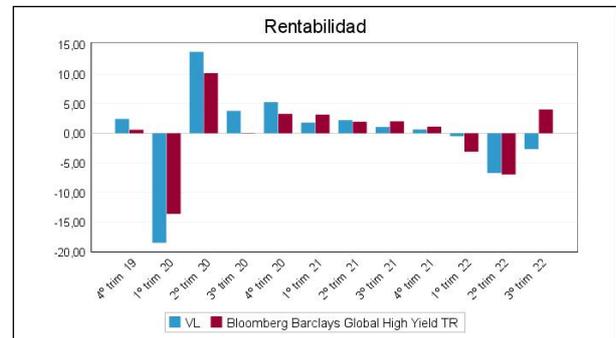
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.212	85,18	1.962	94,74
* Cartera interior	199	7,66	68	3,28
* Cartera exterior	2.014	77,55	1.904	91,94
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,04	-11	-0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	363	13,98	97	4,68
(+/-) RESTO	22	0,85	12	0,58
TOTAL PATRIMONIO	2.597	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	1.952	1.662	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,14	12,57	54,71	128,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,38	-6,99	-11,35	-42,58
(+) Rendimientos de gestión	-3,08	-6,67	-10,42	-45,01
+ Intereses	0,80	0,60	1,94	58,51
+ Dividendos	0,05	0,05	0,12	11,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,43	-7,84	-12,37	-63,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,51	0,00	0,59	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,76	0,74	-0,55	-381,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	-0,21	-0,01	-45,12
± Otros resultados	-0,15	0,00	-0,13	5.151,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,32	-0,93	7,91
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	19,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	46,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,19	-19,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-298,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-87,10
(+) 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)	2.597	2.071	2.597	

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

3. Inversiones financieras

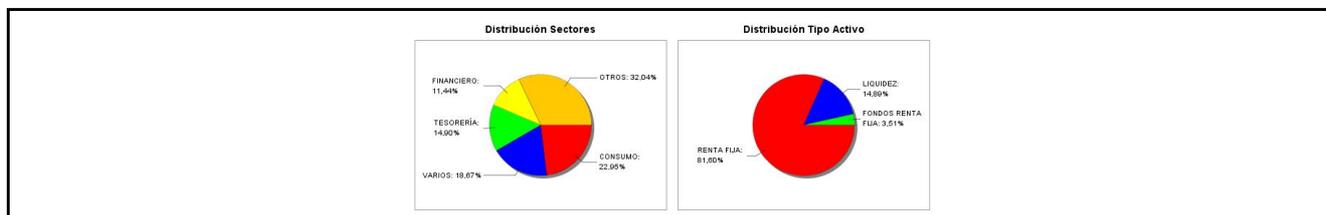
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	199	7,67	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	199	7,67	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	199	7,67	68	3,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.922	74,02	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	1.922	74,02	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	91	3,51	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	2.013	77,53	1.902	91,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.212	85,20	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 4.75 02/41	V/ Futuro s/US Long Bond 30Y 12/22	25.856	Inversión
US Treasury N/B 10Y	C/ Futuro s/US Bond 10Y 12/22	228	Inversión
Obgs. BANCO SANTANDER SA 3.125%	C/ Compromiso	101	Inversión
Total subyacente renta fija		26185	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22	639	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		639	
TOTAL OBLIGACIONES		26824	

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) El fondo tiene un partícipe significativo a 30-09-2022 que representa el 24,24% 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 del -0,50%, suponiendo en el periodo -117,50 euros.

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.

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 a 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

En la primera parte del año hemos mantenido una posición de liquidez muy elevada que en ocasiones superaba incluso el 35%. Los bajos tipos de interés y los spreads en mínimos históricos nos aconsejaban mantener estas posiciones tan defensivas. A partir del 2º trimestre los tipos ya empiezan a aumentar de forma importante ante la subida de la inflación y el fin de las políticas monetarias expansivas. Los spreads de crédito, sin embargo, en un primer momento permanecieron bastante contenidos, a pesar de las importantes incertidumbres existentes siendo las caídas de la renta fija motivadas principalmente por la duración. Sin embargo, en la segunda parte del año y ante las expectativas de un deterioro importante de la situación económica y la volatilidad en los mercados, es cuando se han empezado a ver importantes subidas en los spreads agudizando las caídas en la renta fija de peor calidad y empezando a generar oportunidades de inversión que no se veían desde hace muchos años.

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 -2,67% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha subido un 25,41% y el número de partícipes ha subido un 6,25%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,67% y ha soportado unos gastos de 0,29% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,01% 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 -2,48%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ante este nuevo escenario hemos empezado a ir retirando aquellas posiciones defensivas como es la elevada liquidez o posiciones en renta fija china (con un ciclo monetario totalmente diferente al de occidente) para comenzar a asumir riesgos. Uno de los sectores donde más hemos aumentado nuestra exposición es en el financiero, ya que vemos su situación claramente mejor a la existente en la anterior crisis gracias a la elevada regulación a la que se ha visto sometida en los últimos años y los mayores requisitos de capital a la que se le ha obligado. De esta forma hemos entrado en el sector bancario puro como Unicaja y Santander o en la financiera británica NewDay.

También hemos aprovechado las fuertes subidas de tipos en el largo plazo para aumentar algo la duración de la cartera

pero a través de emisores de mayor calidad crediticia como es el caso de Fresenius o Repsol.

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores del trimestre fueron COIN 3 ? 10/01/28 (0,73%), F 4.346 12/08/26 (1,06%), TRAFIG 3 ? 02/02/26 (0,24%)

Mientras que los principales detractores fueron TROX 4 ? 03/15/29 (-0,20%), FOOBON 6 ¼ 05/15/26 (-0,18%), IAGLN 1 ½ 07/04/27 (-0,15%)

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. . El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -1,76% sobre el patrimonio medio.

Se han operado en: Futuro Dolar Euro FX, Futuro s/Euro Bund 10Y, Futuro s/US Long Bond 30Y , Futuro s/US Bond 10Y
El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 9,4%. Al apalancamiento viene por derivados e inversión en otras IICs.

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 4,42 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 12,48%.

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 3,51% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Ishares Iboxx H/Y Corp Bond (3,51%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,2%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio

En la IIC morosa, dudosa o en litigio, la posición afectada corresponde a un bono Griego (GRR00000010 O.HR) 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 periodo ha sido del 5,53% (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 7,5%.

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.

Aunque somos conscientes de que la volatilidad en los mercados seguirá un tiempo todavía y pueden haber nuevos deterioros de los spreads crediticios, somos mucho más optimistas que a comienzos de año y consideramos que los actuales niveles proporcionan ya un nivel de entrada a medio plazo más que interesante y aunque aún conservamos una liquidez por encima del 10% mantenemos una posición activa a la hora de buscar alternativas de inversión que ahora sí que vemos interesantes por lo que iremos reduciendo progresivamente esa liquidez en los próximos meses.

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 2026-11-18	EUR	134	5,14	0	0,00
XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Ai 1,50 2027-07-04	EUR	66	2,53	68	3,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		199	7,67	68	3,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		199	7,67	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		199	7,67	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		199	7,67	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
XS2423013742 - BONO EDREAMS ODIGEO SA 5,50 2024-01-15	EUR	81	3,11	0	0,00
US253393AG77 - BONO DICK'S SPORTING GOOD 4,10 2051-07-15	USD	32	1,22	0	0,00
USU23536AA06 - BONO DARLING INGREDIENTS 5,25 2027-04-15	USD	97	3,73	0	0,00
XS2326497802 - BONO DOUGLAS GMBH 6,00 2026-04-08	EUR	76	2,94	0	0,00
XS2325562697 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 0,88 2031-10-01	EUR	36	1,38	0	0,00
US28140JAF75 - RENTA FIJA EDMCJ-27,85 2048-07-01	USD	0	0,01	0	0,01
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2027-03-09	EUR	74	2,85	80	3,88
XS1622392014 - BONO CPUK FINANCE LTD 4,88 2025-08-28	GBP	106	4,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2356316872 - BONO ECONOMY AG 1,75 2026-06-24	EUR	56	2,17	72	3,47
XS2328426445 - BONO CASINO GUICHARD PERR 5,25 2027-04-15	EUR	48	1,83	66	3,20
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	90	3,45	92	4,45
USU8969QAC51 - BONO TRONOX INC 4,63 2029-03-15	USD	76	2,92	77	3,74
XS235632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	63	2,44	67	3,22
US89031RAG11 - BONO TONON LUXEMBOURG SA 6,50 2024-10-31	USD	50	1,94	40	1,95
XS1554448271 - BONO NEWDAY BOND CO PLC 7,38 2024-02-01	GBP	103	3,98	108	5,23
US893647BL01 - BONO TRANSDIGM INC 5,50 2027-11-15	USD	88	3,38	81	3,93
US382550BJ95 - BONO GOODYEAR TIRE & RUBB 5,25 2031-04-30	USD	83	3,19	79	3,80
US345370CR99 - BONO FORD MOTOR COMPANY 4,35 2026-12-08	USD	96	3,68	90	4,33
XS1990733898 - BONO FOODCO BOND CO SAU 6,25 2026-05-15	EUR	72	2,76	73	3,50
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	83	3,21	79	3,80
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	91	3,50	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	85	3,29	85	4,11
USU8882PAA58 - RENTA FIJA Twitter Inc 3,88 2027-12-15	USD	77	2,95	72	3,47
XS1698218523 - RENTA FIJA Telecom Italia 2,38 2027-10-12	EUR	79	3,04	82	3,95
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	87	3,36	91	4,39
XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,50 2075-03-25	EUR	94	3,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.922	74,02	1.499	72,36
XS1622392014 - BONO CPUK FINANCE LTD 4,88 2022-05-13	GBP	0	0,00	110	5,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	110	5,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.922	74,02	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		1.922	74,02	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	USD	91	3,51	88	4,24
TOTAL IIC		91	3,51	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		2.013	77,53	1.902	91,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.212	85,20	1.970	95,12
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

No aplicable

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

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	0,06	0,41	0,70	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,64	-0,55	-0,55	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	496.842,10	559.600,08
Nº de Partícipes	165	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	4.632	9,3230
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	0,20	0,00	0,20	0,59	0,00	0,59	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,30	-1,01	-7,91	-4,88	2,30	8,37	1,07	7,10	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	23-09-2022	-1,82	13-06-2022	-4,90	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,13	28-07-2022	1,23	16-03-2022	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	8,86	7,02	10,16	9,15	6,30	5,55	11,89	3,40	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,07	6,07	5,70	5,44	5,10	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.

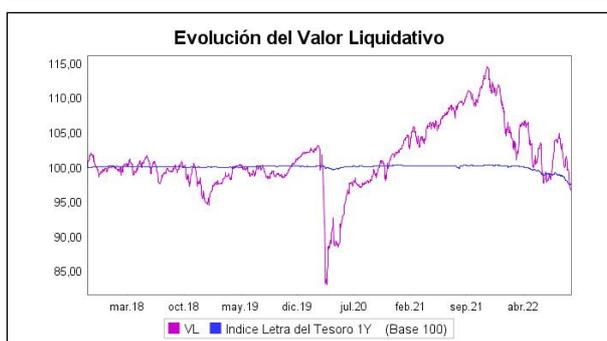
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,79	0,26	0,27	0,27	0,26	1,10	1,08	1,05	0,00

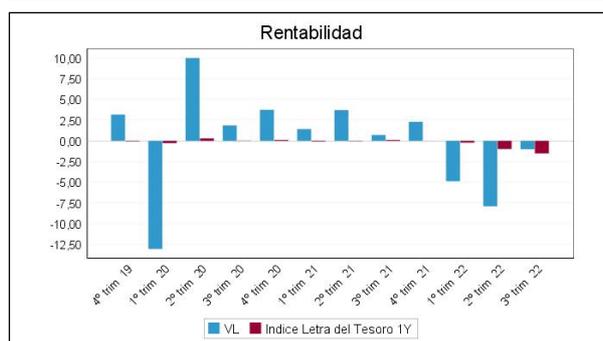
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	4.209	90,87	4.826	91,56
* Cartera interior	406	8,77	401	7,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.773	81,46	4.387	83,23
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,65	38	0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	244	5,27	151	2,86
(+/-) RESTO	179	3,86	294	5,58
TOTAL PATRIMONIO	4.632	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	5.850	6.021	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,23	-2,21	-11,22	392,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,67	-8,19	-14,39	-92,75
(+) Rendimientos de gestión	-0,41	-7,91	-13,62	-95,39
+ Intereses	0,43	0,32	1,15	19,66
+ Dividendos	0,09	0,22	0,39	-65,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,46	-4,14	-9,01	-68,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,45	-5,60	-9,47	-92,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,94	1,54	2,68	-154,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,89	-0,17	0,58	-1.107,11
± Otros resultados	0,04	-0,09	0,06	-141,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,29	-0,80	-19,99
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,59	-8,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,06	27,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,09	-29,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-270,92
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,06	-81,67
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,03	-83,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,03	-83,73
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.632	5.271	4.632	

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

3. Inversiones financieras

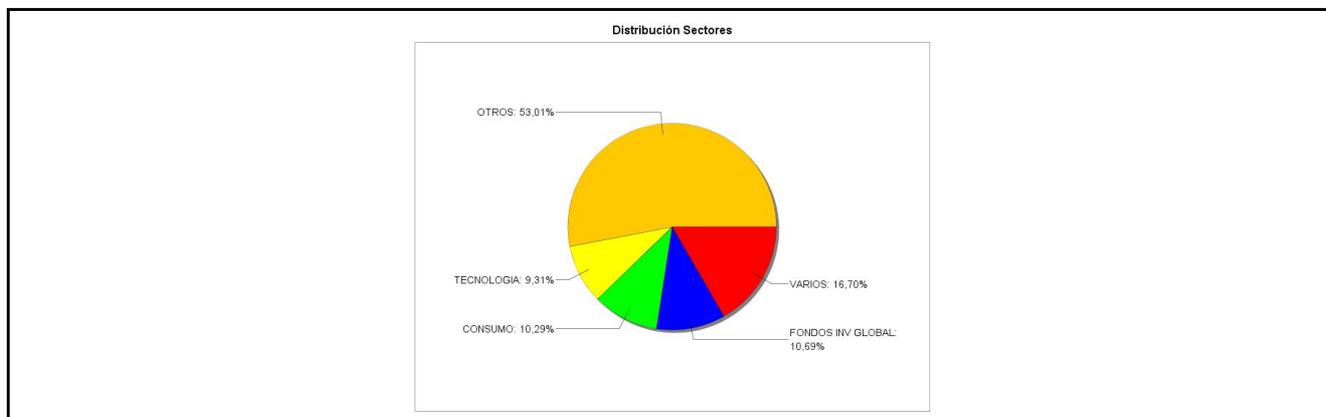
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	300	6,48	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	300	6,48	312	5,92
TOTAL RV COTIZADA	106	2,27	88	1,68
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	106	2,27	88	1,68
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	406	8,75	401	7,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.235	48,25	2.215	42,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	86	1,85	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	2.321	50,10	2.306	43,76
TOTAL RV COTIZADA	795	17,19	1.169	22,19
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	795	17,19	1.169	22,19
TOTAL IIC	653	14,10	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	3.769	81,39	4.384	83,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.175	90,14	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. Deutschland Rep 2,5% 15/08/46	V/ Futuro s/Euro Buxl 30Y 12/22	304	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 12/22	277	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs US TREASURY N/B 4.75 02/41	V/ Futuro s/US Long Bond 30Y 12/22	25.849	Inversión
US Treasury N/B 10Y	C/ Futuro s/US Bond 10Y 12/22	228	Inversión
Total subyacente renta fija		26658	
Euro	C/ Futuro Euro Yen CME 12/22	498	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22	1.024	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1522	
TOTAL OBLIGACIONES		28179	

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) El fondo tiene un partícipe significativo a 30-09-2022 que representa el 35,02% 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 del -0,50%, suponiendo en el periodo 149,99 euros y comisiones pagadas por descubierto de -6,81 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.

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

En los últimos meses hemos ido reduciendo la exposición a bolsa de forma importante pasando de niveles cercanos al 40% hasta situarnos por debajo del 25% en la actualidad. Sectorialmente también hemos hecho una rotación importante saliendo de sectores más ligados al ciclo económico o considerados de crecimiento como pueden ser ASM, Nvidia o Nike y hemos aumentado nuestra exposición al sector de salud, donde ya teníamos presencia (IQVia, Centene, Stryker, Thermo Fisher, Merck o Centene). También hemos dado entrada a sector defensivos como el de alimentación entrando en

Hershey, Costco o Diageo. Por último, un sector como el financiero, del que hemos permanecido fuera muchos años en la parte de renta variable lo empezamos a verlo con interés y hemos entrado en Bankinter pero aumentaremos nuestra exposición al mismo.

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 -1,01% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -12,11% y el número de participes ha caído un -2,37%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,01% y ha soportado unos gastos de 0,26% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,01% 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 -1,01%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte de renta fija, hemos ido aumentando el peso en cartera con activos principalmente investment grade y en algo de deuda soberana española e italiana aprovechando el aumento de los spreads, principalmente en esta última. Ante la inestabilidad política en el Reino Unido que ha hecho caer su moneda y disparar las tires de la deuda hemos aprovechado para entrar en algún activo a corto plazo y con elevado rating denominado en libras (Iberdrola 7.375 Ene-2024).

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores del trimestre CAMECO CORP (0,02%), EDU 2 ? 07/02/25 (0,10%) y BEFESA SA (0,01%) Mientras que los principales detractores fueron MOWI ASA (-0,01%), BTPS 0.95 06/01/32 (-0,01%) y KION GROUP AG (-0,01%)

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.

Se han operado en los siguientes derivados:

Futuro s/Euro Schatz, Futuro s/US Bond, Futuro s/S&P Emini 500 12/22, Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/22, Futuro s/Euro Schatz 2y 12/22, Futuro Dolar Euro FX CME 09/22, Futuro s/Euro Bund 10Y 12/22 y Futuro s/US Bond 10Y 12/22

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,94% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 29,87%. Al apalancamiento viene por derivados e inversión en otras IICs.

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 3,64 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 6,83%.

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 14,09% y las posiciones más significativas son: M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Japan Smaller Companies Fund (4,48%), DWS Invest China Bonds (4,39%), y Eurizon Fund - Bond Aggregate RMB (3,4%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,64%.

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 periodo ha sido del 7,02% (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 6,07%.

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.

Una Europa cada vez más desgastada que enseña problemas prácticamente diarios. No nos referimos al conflicto bélico ruso-ucraniano, activo desde febrero, sino los problemas visibles a la orden del día. Ya sea las reelecciones en UK, problemas de abastecimiento en Francia o una inflación que parece imparable. Por la parte asiática, China no sale de la política Covid y parece que tampoco saldrá dentro de poco. Estos actos siguen sin convencer al resto del mundo, unido con una posible invasión a Taiwán.

Presentación de resultados empresariales en las primeras semanas de este último trimestre, donde esperamos que sigan a una macro que va recortando estimaciones de crecimiento, no sólo en Europa, sino también en un EE UU donde algunas de las encuestas (ISM manufacturero) ya empiezan a dar lecturas de desaceleración marcada, pre-recesivas. Empresas americanas que se verían además afectadas en sus cuentas de resultados por la fortaleza del dólar.

Entorno en el que, aunque hay algunas señales positivas (caída de las expectativas de inflación, elevado pesimismo...), no se verifican aún las condiciones para pensar en un rally sostenido de los activos de riesgo.

Por último, mantenemos una posición larga en la pendiente 10-30 años tanto en USA como en Europa al entrar estas en terreno negativo, lo que es una anomalía que rara vez se ha producido y pensamos que debe corregir hasta entrar en terreno positivo. También mantenemos una posición corta en el yen con respecto al euro ante el diferente ciclo monetario al que se enfrentan ambas economías.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período 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 Aii 1,50 2027-07-04	EUR	135	2,91	137	2,60
ES0244251015 - RENTA FIJA IBERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	165	3,57	175	3,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		300	6,48	312	5,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		300	6,48	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		300	6,48	312	5,92
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	48	1,03	53	1,01
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	58	1,24	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	0	0,00	35	0,67
TOTAL RV COTIZADA		106	2,27	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		106	2,27	88	1,68
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		406	8,75	401	7,60
IT0005466013 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2032-06-01	EUR	109	2,36	121	2,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		109	2,36	121	2,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2325562697 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 0,88 2031-10-01	EUR	72	1,55	0	0,00
XS0410370919 - BONO IBERDROLA FINANZAS S 7,38 2024-01-29	GBP	117	2,52	123	2,34
XS1878191219 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,50 2026-06-18	EUR	187	4,04	194	3,68
XS2177441990 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,20 2027-08-21	EUR	178	3,85	187	3,54
ES0205045026 - BONO CRITERIA 0,88 2027-10-28	EUR	84	1,80	87	1,66
XS1622392014 - BONO CPIUK FINANCE LTD 4,88 2025-08-28	GBP	106	2,28	0	0,00
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	64	1,38	67	1,27
XS1635870923 - BONO SAMVARDHANA MOTHERSO 1,80 2024-07-06	EUR	178	3,84	178	3,38
XS1681774888 - BONO TENDAM BRANDS SAU 5,25 2024-09-15	EUR	96	2,06	96	1,83
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	84	1,82	79	1,51
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 2,75 2026-05-12	EUR	88	1,89	90	1,71
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	136	2,94	133	2,52
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	128	2,77	128	2,42
FR0013451416 - RENTA FIJA Renautil 1,13 2027-10-04	EUR	73	1,58	73	1,38
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA 3,00 2024-04-19	EUR	197	4,25	201	3,82
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	197	4,25	205	3,88
XS1497606365 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,00 2025-09-30	EUR	142	3,07	144	2,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.126	45,89	1.984	37,66
XS1622392014 - BONO CPIUK FINANCE LTD 4,88 2022-05-13	GBP	0	0,00	110	2,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	110	2,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.235	48,25	2.215	42,04
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	86	1,85	91	1,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		86	1,85	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		2.321	50,10	2.306	43,76
US2372661015 - ACCIONES Darling Ingredients	USD	51	1,09	43	0,81
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA Hold Inc	USD	37	0,80	41	0,79
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	42	0,91	38	0,72
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	68	1,47	72	1,36
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	60	1,29	61	1,15
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	45	0,98	40	0,76
US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc	USD	0	0,00	51	0,97
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	67	1,46	62	1,17
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	52	1,12	47	0,90
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	55	1,18	54	1,03
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	CAD	68	1,46	50	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	0	0,00	47	0,89
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	96	2,07	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	53	1,15	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 Cotsco Wholesale	USD	48	1,04	46	0,87
US8740541094 - ACCIONES Take-Two Interactive	USD	0	0,00	58	1,11
NO0010096985 - ACCIONES StatOil ASA	NOK	0	0,00	50	0,95
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	54	1,17	51	0,97
TOTAL RV COTIZADA		795	17,19	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		795	17,19	1.169	22,19
LU1797817860 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	207	4,48	200	3,79
LU0616856778 - PARTICIPACIONES DWS Invest China Bon	USD	203	4,39	190	3,61
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	157	3,40	154	2,92
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	0	0,00	280	5,31
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	85	1,83	85	1,61
TOTAL IIC		653	14,10	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		3.769	81,39	4.384	83,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.175	90,14	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

No aplicable

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