

## WEBSTER INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 302

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

[info.spain@andbank.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 13/11/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### 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 Sociedad 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	0,72	0,42	1,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,14	-0,50	-0,38	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.074.927,00	1.941.582,00
Nº de accionistas	273,00	265,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	18.435	8,8849	8,8842	9,5174
2021	15.578	9,6771	8,6064	9,6978
2020	14.022	8,6372	6,7849	8,7237
2019	14.617	8,6431	7,8423	8,6821

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,11	0,00	0,11	0,22	0,00	0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-8,19	-0,38	-1,53	-3,85	-2,66	12,04	-0,07	9,68	1,28

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)	0,81	0,20	0,20	0,20	0,21	0,82	0,80	1,74	0,00

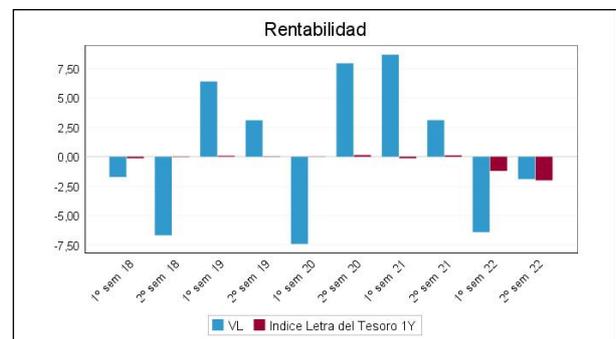
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	17.137	92,96	17.564	99,88
* Cartera interior	2.108	11,43	135	0,77
* Cartera exterior	14.874	80,68	17.350	98,66
* Intereses de la cartera de inversión	156	0,85	80	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.292	7,01	21	0,12
(+/-) RESTO	7	0,04	0	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.435</b>	<b>100,00 %</b>	<b>17.585</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.585	15.578	15.578	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,69	18,99	24,96	-60,44
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,03	-6,64	-8,40	-65,66
(+) Rendimientos de gestión	-1,58	-6,18	-7,50	-71,22
+ Intereses	0,90	0,65	1,57	54,60
+ Dividendos	0,36	0,21	0,58	94,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	-4,55	-4,43	-96,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,14	-1,00	-4,27	252,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,17	-0,30	-15,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,60	-1,26	-0,56	-153,07
± Otros resultados	-0,03	-0,05	-0,08	-37,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,46	-0,90	9,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,11	-0,22	14,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	14,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-0,27	-0,51	-1,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,09	80,37
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>18.435</b>	<b>17.585</b>	<b>18.435</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

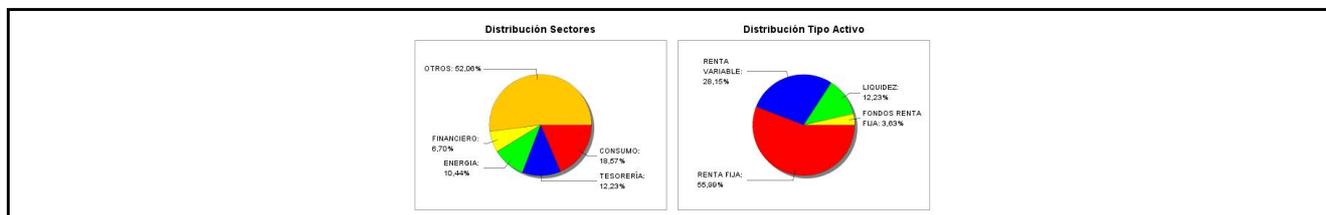
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.087	5,90	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	801	4,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.888	10,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	220	1,19	135	0,77
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	220	1,19	135	0,77
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.108	11,43	135	0,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.233	50,09	6.913	39,32
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	9.233	50,09	6.913	39,32
TOTAL RV COTIZADA	4.971	26,97	4.658	26,49
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	4.971	26,97	4.658	26,49
TOTAL IIC	670	3,63	5.778	32,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.874	80,69	17.350	98,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.982	92,12	17.484	99,44

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

D) Con fecha 29 de septiembre 2022 se comunica que el día 23 de septiembre de 2022 se ha producido una situación de endeudamiento transitorio superior al 5% del patrimonio.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 128.470.007,20 euros (703,55% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 127.673.101,57 euros (699,19% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,00 euros.

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del -0,50% hasta Julio y a partir de Noviembre STR -1%, suponiendo en el periodo -370,24 euros por saldos acreedores y deudores . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado/ cargado tanto por saldos acreedores como deudores -286,14 euros.

2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

-Parts. Activa Global Defens Patri-A (LU0829544732) en media en el periodo de 302.909,78 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 1.456,46 euros.

3- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210 euros anuales.

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 DE LA SICAV.

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

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

El problema de la inflación en la segunda mitad de año parece haber marcado, por fin, el anunciado pico en el aumento de las tasas interanuales a nivel prácticamente global. Varios factores se han aunado para hacer que esto se produjera. Entre ellos podemos señalar en primer lugar las caídas de los precios de las materias primas básicas, particularmente el crudo con una caída desde poco más de los 100\$/b en su referencia Brent a poco más de los 80\$/b. O de forma menos predecible el precio del gas natural de referencia en Europa (TTF) que no sólo se aleja de los máximos anuales, si no que se acerca a los niveles previos al inicio del conflicto en Ucrania. En el caso del petróleo el tope al precio del petróleo ruso, que parecía una medida de difícil implementación está teniendo su impacto directo ya. En el caso del gas natural, el abrumador ejercicio de aprovisionamiento previo unido a unas temperaturas medias mucho más altas de lo esperado ha permitido, literalmente el desplome de los precios. Este último factor, que depende de elementos geopolíticos, podría revertir, si bien dados los niveles de aprovisionamiento más recientes (83%) no parece probable que esto ocurra hasta bien entrado 2023.

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

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

(fletes, containers).

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo se ha seguido con una política de inversión más defensiva de lo habitual ante la volatilidad e incertidumbre de los mercados.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -2,01% frente al -1,9% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la SICAV.

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 4,84% y el número de accionistas ha subido un 3,02%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,9% y ha soportado unos gastos de 0,4% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,01% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,2% corresponden a asesoramiento. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -8,19% siendo los gastos anuales de un 0,81%. (del cual un 0,4% es percibido por el asesor de esta IIC)

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

No aplicable

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En 2022 hemos tenido un posicionamiento defensivo durante la mayor parte del año (más de un 20% del dinero estaba en cuenta corriente y la exposición a renta variable estaba por debajo del 30%), no hemos podido evitar acabar en negativo. Ha sido un año extremadamente complicado para la mayoría de activos de riesgo, en especial, las empresas de mucho crecimiento y la renta fija. A pesar de ello, y con estas caídas, el potencial de la cartera es atractivo y vemos valor a largo plazo. Los bonos que en principio de año nos ofrecían rendimientos del 1%, ahora están dando cerca del 5%. Por lo que los precios de los bonos ahora están mucho más atractivos que en los últimos 10 años.

No recordábamos un año tan difícil desde hace más de una década para los mercados financieros y la economía a nivel general. En pocos meses hemos sido partícipes de un cambio de paradigma que ha afectado directamente a las valoraciones de todo tipo de activo de riesgo: la subida de los tipos de interés. Después de años con unos tipos bajos, los Bancos Centrales se han visto obligados a realizar subidas para frenar los altos niveles de inflación. La enorme presión sobre los precios ha causado perturbaciones en la mayoría de clases de activos en el año, provocando un mercado bajista tanto en renta variable como en renta fija. Ahora nos encontramos que los "activos libres de riesgo" (deuda de los Estados) están ofreciendo rentabilidades interesantes y, como consecuencia, los activos de riesgo tienen una nueva competencia que estaba muy mermada, la renta fija.

Este contexto nos está dejando empresas cotizando a valoraciones por debajo de las vistas en pandemia, con una posición financiera mucho más fuerte y sin que la tesis de inversión haya cambiado. Asimismo, la renta fija vuelve a cobrar sentido: existen oportunidades interesantes con rentabilidades que rondan entre el 3,5%-6% en emisiones senior con un riesgo por el que a principio de año 2022 te pagaban un 1,5%. Pensamos que las bajadas que hemos experimentado van a suponer una oportunidad de entrada de cara a los próximos años. Al final, los mercados financieros siempre se anticipan a los eventos futuros y el punto de inflexión en mercados bajistas sucede cuando el tipo director de los Bancos Centrales alcanza máximos.

Centrándonos en la cartera como tal, pensamos que hemos hecho cosas muy buenas en este 2022. La primera de todas, ha sido el posicionamiento cauto en el bloque de renta fija. Desde 2021 veníamos avisando de unos altos precios de los bonos, y por ende bajas rentabilidades, que no compensaban al riesgo que se asumía. Lanzamientos de bonos en mercados primarios con cupones bajos, incremento de duraciones y compras de emisiones con más riesgo por parte de los fondos para conseguir rentabilidades mínimamente atractivas, eran claros síntomas de una sobrecompra excesiva en el mercado de renta fija. También en el bloque de renta variable hemos hecho aciertos importantes. A finales del 2021 nos dimos cuenta de los problemas que había en el lado de la oferta en el sector energético, hecho que afectaba y siguió afectando durante todo el año a los precios de la energía. Acorde con ello construimos un bloque de empresas de energía con un enfoque en la solvencia, el coste de extracción y la valoración.

También reaccionamos ágilmente con las empresas más cíclicas. En algunas de ellas, como por ejemplo en Thor y Winnebago Industries, nos gustaban porque estaban muy baratas y son buenas empresas, pero nos dimos cuenta en los informes trimestrales que sus pedidos futuros estaban disminuyendo alrededor del 80%. Automáticamente, por precaución, las vendimos con una buena plusvalía. Finalmente, un acierto que nos ha aportado puntos extra de rentabilidad ha sido la sobreponderación en el dólar. Nuestra visión optimista en la economía estadounidense frente a la europea hizo que la exposición al dólar americano estuviera durante todo el año en niveles superiores al 32%. El dólar se ha fortalecido un +5,8% en el 2022.

En la parte de renta fija comentar que la mayor parte del año hemos estado con liquidez esperando el momento para comprar, creemos que el momento es oportuno por lo que desde octubre que llevamos invirtiendo en bonos de emisores de calidad y con una duración de unos 3 años aproximadamente. Ejemplos de estas emisiones han sido: Becton Dickinson, Modelz, Berkshire Hathaway, Crown Holdings o Naturgy.

En el bloque de renta variable seguimos fijándonos en las tendencias estructurales para seleccionar empresas con un futuro lo más brillante posible. Al final tener como referencia empresas de sectores con buenas perspectivas a largo plazo nos ayuda a tener mayor visibilidad y seguridad de que estas vayan a valer más y esto, nos aleja de errores. Dentro de estas tendencias a largo plazo encontramos: digitalización, e-commerce, tecnología, envejecimiento poblacional, salud/bienestar, externalización de procesos productivos, sostenibilidad y ciberseguridad. Constantemente intentamos adaptar la cartera a estas megatendencias imparables que van a guiar el curso de la sociedad en los próximos años.

Durante el año, hemos aprovechado para comprar grandes empresas con fuertes caídas en sus cotizaciones y que el mercado era demasiado pesimista con su futuro. Claros ejemplos han sido: Pool Corp, Inditex, Nagarro, T-Rowe Group o Taiwan Semiconductor.

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido: INTERNATIONAL PETROLEUM CORP (+0,29%), GAZPRU 2.949 01/24/24 (+0,27%), INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL (+0,20%)

Mientras que los principales detractores han sido: COFP 3.992 PERP (-0,35), META PLATFORMS INC-CLASS A (-0,34%), ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (-0,34%)

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 10,36% debido a su inversión en IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 3,63% y las posiciones más significativas son: Parts. Mirabaud - Emerging Market 2025 Fixed Maturity EURO (1,93%), y Parts. Activa Sicav - Global Defensive Patrimony (1,7%).

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

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

### 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](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

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

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

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,008% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA , MSCI, JB Capital y AFI. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2023 se estima en un 0,008% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA , MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis y Berenger.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Acertar cual va ser el comportamiento de los mercados en 2023 es imposible. Nuestra estrategia para los próximos meses es claramente selectiva. No sabemos cuáles serán los sectores ganadores en el año, sino que mantenemos un enfoque puramente micro, seleccionando las mejores empresas y la deuda de las mismas de los sectores comentados anteriormente y con el mejor precio de entrada. Creemos que las bolsas irán avanzando progresivamente tras la estabilización de los tipos de interés ya que ofrecen un binomio rentabilidad-riesgo razonablemente atractivo

## 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
ES0211845294 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 2,50 2025-02-27	EUR	386	2,10	0	0,00
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2048-10-09	EUR	366	1,98	0	0,00
ES0213679JR9 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 0,63 2027-10-06	EUR	335	1,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.087	5,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.087	5,90	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	801	4,34	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		801	4,34	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.888	10,24	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	220	1,19	135	0,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		220	1,19	135	0,77
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		220	1,19	135	0,77
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.108	11,43	135	0,77
XS2364199757 - BONO ROMANIA 1,75 2030-07-13	EUR	209	1,13	215	1,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		209	1,13	215	1,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2049-07-17	EUR	395	2,14	0	0,00
XS1400169931 - BONO WELLS FARGO & COMPAN 1,38 2026-10-26	EUR	358	1,94	0	0,00
XS1200679071 - BONO BERKSHIRE HATHAWAY I 1,13 2027-03-16	EUR	269	1,46	0	0,00
XS1197270819 - BONO MONDELEZ INTERNATION 1,63 2027-03-08	EUR	183	0,99	0	0,00
XS2051361264 - BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	178	0,97	0	0,00
XS2375844144 - BONO BECTON DICKINSON EUR 0,33 2028-08-13	EUR	164	0,89	0	0,00
XS2156506854 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,25 2026-01-15	EUR	368	1,99	0	0,00
XS1843443190 - BONO ALTRIA GROUP INC 2,20 2027-06-15	EUR	179	0,97	0	0,00
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	348	1,89	184	1,04
US458140BD13 - BONO INTEL CORP 2,88 2024-05-11	USD	329	1,79	346	1,97
XS2025480596 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 1,63 2029-07-15	EUR	0	0,00	341	1,94
XS1758723883 - BONO CROWN EURO HOLDINGS I 2,88 2026-02-01	EUR	364	1,98	359	2,04
XS1405816312 - BONO ALIMENTATION COUCHE- 1,88 2026-05-06	EUR	371	2,01	188	1,07
FR0011606169 - BONO CASINO GUICHARD PERR 3,99 2049-01-31	EUR	45	0,25	109	0,62
US29250NAS45 - BONO ENBRIDGE INC 5,50 2077-07-15	USD	166	0,90	168	0,95
XS1911645049 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL) 2,95 2024-01-24	EUR	79	0,43	34	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2004451121 - BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 3,88 2027-05-15	EUR	172	0,93	158	0,90
FR0013318102 - BONO ELIS SA 2,88 2026-02-15	EUR	293	1,59	282	1,60
US960386AN02 - BONO WESTINGHOUSE AIR BRA 4,40 2024-03-15	USD	166	0,90	173	0,98
USU07264AG68 - BONO BAYER US FINANCE LLC 3,38 2024-10-08	USD	359	1,95	373	2,12
NO0011123432 - BONO GOLAR LNG LTD 7,00 2025-10-20	USD	372	2,02	360	2,05
XS2388162385 - RENTA FIJA Almiral SA 2,13 2026-09-30	EUR	183	0,99	0	0,00
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	275	1,49	0	0,00
XS0943370543 - RENTA FIJA Orsted A/S 6,25 2049-06-26	EUR	203	1,10	206	1,17
XS1199954691 - RENTA FIJA Syngenta Finance Nv 1,25 2027-09-10	EUR	249	1,35	261	1,49
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	190	1,03	177	1,00
XS1716927766 - RENTA FIJA Grupo Ferrovial 2,12 2049-05-14	EUR	158	0,86	166	0,94
XS1629658755 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 2,70 2049-12-14	EUR	0	0,00	295	1,68
FR0013281946 - RENTA FIJA Ingenico 1,63 2024-09-13	EUR	385	2,09	196	1,12
XS1821883102 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	398	2,16	385	2,19
USF2893TAF33 - OBLIGACION ELEC DE FRANCE 5,25 2049-05-15	USD	197	1,07	186	1,06
US581557BE41 - RENTA FIJA McKesson Corporation 3,80 2024-03-15	USD	167	0,90	174	0,99
FR0013245263 - RENTA FIJA SPIE SA 3,13 2024-03-22	EUR	300	1,63	299	1,70
XS1139494493 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 4,13 2049-11-18	EUR	0	0,00	399	2,27
XS1050461034 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 5,88 2049-03-31	EUR	302	1,64	299	1,70
XS0954675129 - RENTA FIJA Enel 6,50 2074-01-10	EUR	411	2,23	412	2,34
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.576</b>	<b>46,53</b>	<b>6.526</b>	<b>37,12</b>
US38869PAL85 - BONO GRAPHIC PACKAGING IN 4,88 2022-11-15	USD	0	0,00	173	0,98
XS1843444081 - RENTA FIJA Altria Group INC 1,00 2023-02-15	EUR	448	2,43	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>448</b>	<b>2,43</b>	<b>173</b>	<b>0,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>9.233</b>	<b>50,09</b>	<b>6.913</b>	<b>39,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.233</b>	<b>50,09</b>	<b>6.913</b>	<b>39,32</b>
US9746371007 - ACCIONES Winnebago Industries	USD	0	0,00	90	0,51
US13123X5086 - ACCIONES Callon Petroleum Co	USD	148	0,80	69	0,39
US8112922005 - ACCIONES SCYNEXIS Inc	USD	17	0,09	20	0,12
US5053361078 - ACCIONES La-Z-Boy Inc	USD	149	0,81	0	0,00
US3989051095 - ACCIONES Group 1 Automotive I	USD	228	1,24	166	0,94
US4570301048 - ACCIONES Ingles Markets Inc	USD	250	1,36	230	1,31
US92936U1097 - ACCIONES WP Carey Inc	USD	129	0,70	139	0,79
US8317541063 - ACCIONES Smith&Wesson Brands	USD	0	0,00	52	0,30
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	170	0,92	0	0,00
FR0013451333 - ACCIONES La Francaise Des Jeu	EUR	183	0,99	0	0,00
US92556H2067 - ACCIONES Paramount Global	USD	127	0,69	79	0,45
US73278L1052 - ACCIONES Pool Corp	USD	150	0,81	178	1,01
US25264R2076 - ACCIONES Diamond Hill Investm	USD	0	0,00	155	0,88
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	119	0,64	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	169	0,92	225	1,28
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	150	0,81	145	0,82
US00751Y1064 - ACCIONES Ad-Auto	USD	82	0,44	98	0,56
US8851601018 - ACCIONES PPG Industries Inc	USD	0	0,00	88	0,50
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	264	1,43	80	0,46
FR0000074122 - ACCIONES Societe Pour L'Infor	EUR	131	0,71	115	0,65
US00164V1035 - ACCIONES AMC Networks Inc	USD	0	0,00	65	0,37
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	199	1,08	250	1,42
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	151	0,82	199	1,13
US4103451021 - ACCIONES Hanesbrands, Inc.	USD	0	0,00	137	0,78
CA8672241079 - ACCIONES Suncor Energy Inc	USD	120	0,65	135	0,77
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	135	0,73	185	1,05
US74144T1088 - ACCIONES T Rowe Price	USD	84	0,46	90	0,51
US7561091049 - ACCIONES Realty Income Corp	USD	118	0,64	130	0,74
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	80	0,44	83	0,47
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	230	1,25	249	1,42
US78467J1007 - ACCIONES SS&C Technologies Ho	USD	0	0,00	173	0,99
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources, Inc.	USD	129	0,70	112	0,64
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	95	0,52	82	0,47
US7237871071 - ACCIONES Pioneer Corporation	USD	111	0,60	111	0,63
US0533321024 - ACCIONES Autozone	USD	230	1,25	137	0,78
US6745991058 - ACCIONES Occidental Petroleum	USD	156	0,85	60	0,34
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	111	0,60	109	0,62
US5398301094 - ACCIONES Lockheed Martin	USD	201	1,09	139	0,79
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	0	0,00	82	0,47
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	88	0,48	113	0,65
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	90	0,49	85	0,48
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	177	0,96	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.971</b>	<b>26,97</b>	<b>4.658</b>	<b>26,49</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.971	26,97	4.658	26,49
LU0293294277 - PARTICIPACIONES Allianz Enhanced Sho	EUR	0	0,00	1.085	6,17
LU0829544732 - PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	314	1,70	297	1,69
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	356	1,93	354	2,01
LU0088882138 - PARTICIPACIONES PM Euro Liquidity	EUR	0	0,00	1.407	8,00
FR0011307065 - PARTICIPACIONES Amundi Money Mkt	EUR	0	0,00	1.408	8,01
CH0044781174 - PARTICIPACIONES ETF Materias Primas	EUR	0	0,00	1.228	6,98
<b>TOTAL IIC</b>		670	3,63	5.778	32,86
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		14.874	80,69	17.350	98,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		16.982	92,12	17.484	99,44

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

### a) Criterios:

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

#### Cuantitativos:

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

#### Cualitativos:

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

### b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 128.793.087,65 euros (617,6% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 126.496.562,98 euros (606,59% del patrimonio medio del periodo).