

FONDIBAS, FI
Nº Registro CNMV: 283

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Auditor: BAILEN 20, S.A.P.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/11/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,20	0,49	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,50	-0,19	-0,37

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.433.891,70	1.414.404,12
Nº de Partícipes	148	155
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	15.247	10,6333
2021	17.258	11,6765
2020	15.815	11,1629
2019	17.637	11,2126

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,93	4,14	-2,14	-5,97	-4,96	4,60	-0,44	3,28	1,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	15-12-2022	-1,20	13-06-2022	-1,31	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,00	04-10-2022	1,05	09-03-2022	1,31	25-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,33	4,59	4,54	5,60	6,24	2,82	5,33	1,65	1,34
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,74	3,74	3,62	3,34	3,02	2,75	2,84	2,28	2,22

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

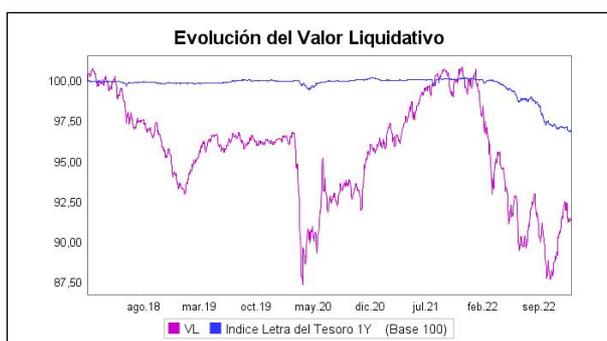
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,88	0,47	0,47	0,47	0,46	1,87	1,92	1,92	0,00

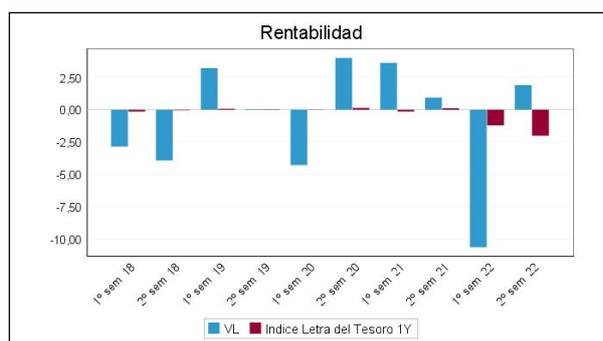
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	258.082	1.786	-0,63
Renta Fija Internacional	12.504	390	-1,85
Renta Fija Mixta Euro	15.977	175	1,98
Renta Fija Mixta Internacional	13.066	335	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	3.903	112	3,20
Renta Variable Mixta Internacional	236.127	8.596	0,61
Renta Variable Euro	3.933	95	3,62
Renta Variable Internacional	340.510	16.123	3,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.851	165	3,33
Global	512.352	13.717	1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.815	177	0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.410.121	41.671	1,41

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.439	94,70	13.941	94,46
* Cartera interior	2.397	15,72	2.374	16,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	11.792	77,34	11.394	77,21
* Intereses de la cartera de inversión	251	1,65	172	1,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	773	5,07	658	4,46
(+/-) RESTO	35	0,23	159	1,08
TOTAL PATRIMONIO	15.247	100,00 %	14.758	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.758	17.258	17.258	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,40	-4,33	-3,10	-130,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,84	-11,29	-9,84	-115,37
(+) Rendimientos de gestión	2,82	-10,30	-7,86	-125,85
+ Intereses	1,63	1,23	2,84	24,96
+ Dividendos	0,12	0,23	0,36	-49,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,07	-6,33	-5,48	-115,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,49	-4,04	-5,60	-65,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,53	0,45	-117,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,62	-1,92	-0,41	-179,31
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,01	-306,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,00	-1,98	-6,99
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-4,11
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-4,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-13,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-67,21
(+) 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)	15.247	14.758	15.247	

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

3. Inversiones financieras

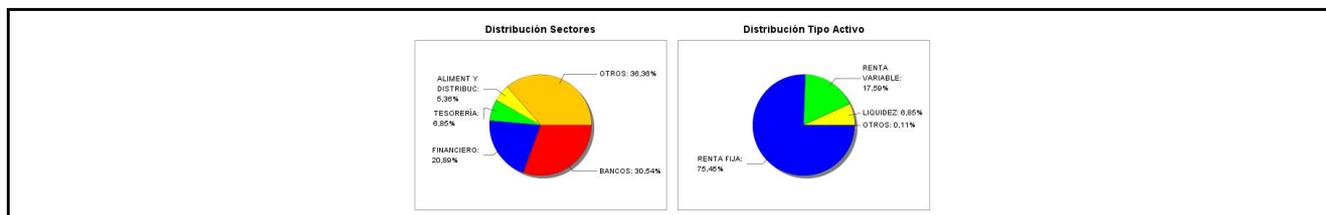
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.957	12,84	1.757	11,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.957	12,84	1.757	11,91
TOTAL RV COTIZADA	440	2,87	453	3,07
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	440	2,87	453	3,07
TOTAL IIC	0	0,00	164	1,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.397	15,71	2.374	16,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.286	60,92	8.330	56,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	262	1,72	263	1,78
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	9.548	62,64	8.593	58,22
TOTAL RV COTIZADA	2.242	14,70	1.840	12,48
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.242	14,70	1.840	12,48
TOTAL IIC	0	0,00	933	6,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.790	77,34	11.366	77,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.187	93,05	13.740	93,11

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/23	752	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		752	
TOTAL OBLIGACIONES		752	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo: Corretajes: 0,000016%

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 -414,95 euros por saldos acreedores y deudores.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La gestión del vehículo se ha centrado en ir construyendo una cartera de bonos estable para aprovechar las caídas de precio acontecidas en los mercados de bonos, bonos con tires superiores al 4% que no se habían visto desde hace años en los mercados de renta fija.

Por la parte de renta variable hemos ido tomando valores que por fundamentales ofrecen un binomio rentabilidad / riesgo atractivo, con pagos de dividendos, flujos de caja positivos y constantes y un posicionamiento de menor volatilidad frente al mercado.

Hemos ido construyendo cartera de bonos y de renta variable en las caídas de septiembre y diciembre para posicionarnos a unos mejores precios de cara al medio plazo.

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 1,91% de rentabilidad de la IIC.

La rentabilidad 2022 -8,93% vs -12,96% Índice Morningstar Mixtos Moderados, dónde se engloban fondos con características similares.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 3,32% y el número de participes ha caído un -4,52%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,91% y ha soportado unos gastos de 0,94% sobre el patrimonio medio de los que no ha soportado gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -8,93% siendo los gastos anuales de un 1,88%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 1,98%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2022 se ha ampliado la diversificación de la cartera, ante un escenario de bajo crecimiento, alta inflación y tipos de interés al alza.

Seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera tanto en Renta Variable como de Renta Fija, dónde empezamos a ver valor en bonos con cierta duración tras las subidas de tipos del BCE. Vemos valor en bonos corporativos de media duración, donde el tensionamiento de las curvas y del crédito corporativo han dado oportunidades de inversión en activos de elevada calidad a tipos de interés que no veíamos en más de una década.

Asimismo se ha apostado por activos de calidad, con niveles de deuda manejables y evitando empresas pequeñas. Invertidos en valores y emisiones con un prisma global. Hemos tomado posiciones en renta variable, ampliando la diversificación para minimizar los riesgos de mercado, y aportando en ampliar líneas en valores con sólidos fundamentales como Louis Vuitton, Nokia, Morgan Stanley, Sanofi, Deutsche Post, ENI, BNP, ING, Porsche o Novo Nordisk. Apostando por calidad y empresas saneadas y líderes en su segmento de negocio.

En Renta Fija hemos aprovechado para vender los bonos con menor calidad crediticia posicionando la cartera ante un escenario de alta inflación y bajo crecimiento. Invirtiendo las entradas de patrimonio en bonos de vencimiento medio, y sobreponderando el sector financiero, principalmente el bancario dónde el aumento de tipos de interés daña menos que en otros sectores, más sensibles a cambios en los costes de financiación.

Hemos vendido todas participaciones en fondos de inversión, para conseguir así un mayor control de los activos que componen la cartera, Robeco Global Consumer Trend, Groupama Avenir Euro, La Francaise Sub Deb, Seilern Stryx World Growth, Sextant Bond Picking, Evli Nordic Corp Bond, Muzinich Bond Yield o el UTI Indian Dynamic Equity. Operaciones realizadas con el objetivo de mayor control ante el aumento de incertidumbres sobre el crecimiento global que están erosionando las perspectivas de crecimiento de beneficios.

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

- Bono Raiffeisen Perpetuo aportando un +0,35% al vehículo
- Cobertura del EURO vs USD, aportando +0,35% al vehículo.
- Bono Air-France 2025 aportando un +0,15% al vehículo

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

- Exposición cortos de EuroStoxx nos ha quitado -0,61% al vehículo.
- Cobertura divisa USD nos ha quitado un -0,32% en el semestre.
- Alibaba nos ha quitado un -0,21%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Utilizando futuros de EuroStoxx, S&P y futuros sobre divisas como el dólar americano USD. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,1% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 3,3% generado tanto por la inversión en derivados como por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,17

años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,49%.

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 0%, tras liquidarse todos los fondos en cartera.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,06%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 5,33% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,74%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 DEL FONDO.

La gestión del vehículo se centrará en minimizar la volatilidad, apostar por la calidad en la composición de la cartera y aprovechar los tipos de interés positivos tras más de 10 años con las curvas de tipo de interés a corto plazo en rentabilidades negativas.

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

Buenas perspectivas para el fondo, tras un año 2022 tremendamente complejo, donde tanto la renta fija como la renta variable han sido detractores de valor. Uno de los peores años de la historia para los fondos mixtos, donde la renta fija, lejos de compensar las caídas de la renta variable, la han acentuado.

De cara al 2023 las perspectivas son muy diferentes, con un mercado que ha descontado más subidas de tipo de interés que nos permiten capturar rentabilidad, y tras años con tipos de interés en la eurozona.

Por la parte de la renta variable la incertidumbre es superior, debido al efecto que pueda tener la inflación, la subidas de tipos de interés y la retirada de estímulos por parte del BCE. Primamos compañías con baja deuda, con generación de flujos de caja positivo y constante, buen posicionamiento ante el encarecimiento de la deuda, y con buenas métricas para el pago de intereses y devolución de la misma. Pensamos que este posicionamiento defensivo nos puede ayudar frente a las caídas generalizadas que estamos viviendo en los índices globales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	88	0,58	0	0,00
ES0344251006 - BONO BERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	195	1,28	199	1,35
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 7,50 2048-10-02	EUR	401	2,63	410	2,78
ES0265936007 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 6,13 2029-01-18	EUR	202	1,33	202	1,37
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	203	1,33	200	1,36
ES0844251001 - RENTA FIJA BERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	400	2,62	0	0,00
ES0224244089 - RENTA FIJA Corporación Mapfre 4,38 2047-03-31	EUR	98	0,65	100	0,68
ES0231429046 - RENTA FIJA Grupo Eroski 2,54 2028-02-01	EUR	369	2,42	241	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.957	12,84	1.352	9,17
ES0844251001 - RENTA FIJA BERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	0	0,00	405	2,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	405	2,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.957	12,84	1.757	11,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.957	12,84	1.757	11,91
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	31	0,20	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	55	0,36	47	0,32
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	69	0,47
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	63	0,41	61	0,41
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	66	0,43	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	20	0,13	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	65	0,42	93	0,63
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	84	0,55	48	0,33
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	134	0,91
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	56	0,37	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		440	2,87	453	3,07
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		440	2,87	453	3,07
ES0182769002 - PARTICIPACIONES Gesiuris Valentum FI	EUR	0	0,00	164	1,11
TOTAL IIC		0	0,00	164	1,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.397	15,71	2.374	16,09
XS2239061927 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,25 2024-02-24	EUR	498	3,27	507	3,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		498	3,27	507	3,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR001400EHG3 - BONO SOCIETE GENERALE 4,25 2030-12-06	EUR	96	0,63	0	0,00
XS2563002653 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FI 4,63 2029-02-07	EUR	99	0,65	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2541422395 - BONO STITUTO PER IL CRED 5,25 2025-10-31	EUR	201	1,32	0	0,00
XS2548080832 - BONO MORGAN STANLEY 4,81 2028-10-25	EUR	102	0,67	0	0,00
XS2545259876 - BONO DELL BANK INTERNATIO 4,50 2027-10-18	EUR	100	0,65	0	0,00
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2026-10-12	EUR	100	0,65	0	0,00
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2026-04-11	EUR	99	0,65	0	0,00
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	100	0,66	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	192	1,26	0	0,00
XS2443527234 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 6,38 2027-09-20	EUR	99	0,65	0	0,00
XS2530053789 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13	EUR	153	1,00	0	0,00
XS2529233814 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,75 2027-09-06	EUR	151	0,99	0	0,00
XS2528858033 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,07 2028-09-06	EUR	97	0,64	0	0,00
XS2523337389 - BONO LUMINOR BANK 5,00 2024-08-29	EUR	99	0,65	0	0,00
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROU 1,00 2025-11-25	EUR	93	0,61	0	0,00
XS2498964209 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,00 2025-07-19	EUR	99	0,65	0	0,00
XS2499691330 - BONO OTP BANK NYRT 5,50 2025-07-13	EUR	98	0,64	0	0,00
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	83	0,54	91	0,61
XS2194288390 - BONO SYNTHOMER PLC 3,88 2025-07-01	EUR	93	0,61	91	0,62
XS2495521515 - BONO BPER BANCA 4,63 2025-01-22	EUR	199	1,31	201	1,36
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	94	0,62	97	0,66
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2025-06-30	EUR	97	0,64	98	0,67
FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2028-07-25	EUR	92	0,60	96	0,65
XS243607474 - BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	95	0,62	98	0,66
XS1611167856 - BONO HELLA GMBH & CO KGAA 1,00 2024-05-17	EUR	0	0,00	98	0,66
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	91	0,60	95	0,65
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	181	1,19	0	0,00
XS2413696761 - BONO ING GROEP NV 2,00 2025-11-29	EUR	92	0,60	93	0,63
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	69	0,45	71	0,48
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	86	0,56	90	0,61
XS2388162385 - RENTA FIJA Almiral SA 2,13 2026-09-30	EUR	0	0,00	179	1,21
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	265	1,74	251	1,70
XS2363244513 - RENTA FIJA Lufthansa 2,00 2024-07-14	EUR	192	1,26	188	1,27
XS2010028004 - RENTA FIJA Inpost NA 2,25 2027-07-15	EUR	83	0,55	79	0,53
XS1933828433 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	96	0,63	96	0,65
XS2355604880 - RENTA FIJA Nomad Foods LTD 2,50 2028-06-24	EUR	87	0,57	80	0,54
XS1984319316 - OBLIGACION Banco BPM spa 8,75 2024-06-18	EUR	217	1,42	208	1,41
XS2322423455 - RENTA FIJA Int.C.Airlines (IAG) 2,75 2025-03-25	EUR	92	0,60	85	0,58
XS2332590632 - RENTA FIJA Banco Credito Social 5,25 2031-11-27	EUR	170	1,11	173	1,17
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 6,18 2027-06-29	EUR	524	3,44	523	3,54
XS2346972263 - RENTA FIJA Arcelik 3,00 2026-05-27	EUR	91	0,60	86	0,58
XS2332219612 - OBLIGACION Neinor Homes SLU 4,50 2026-10-15	EUR	172	1,13	164	1,11
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	199	1,31	201	1,36
XS1839682116 - RENTA FIJA Bulgarian Energy 3,50 2025-06-28	EUR	95	0,62	96	0,65
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	0	0,00	205	1,39
XS2226123573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 6,00 2026-03-01	EUR	193	1,26	189	1,28
XS2199716304 - RENTA FIJA Leonardo Finmeccanica 2,38 2026-01-08	EUR	96	0,63	96	0,65
XS2256949749 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct 3,25 2025-11-24	EUR	0	0,00	163	1,10
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	183	1,20	93	0,63
NO0010874050 - RENTA FIJA MOWI ASA 3,21 2025-01-31	EUR	196	1,29	197	1,34
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	90	0,59	94	0,64
XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,00 2029-09-23	EUR	183	1,20	185	1,25
XS2077646391 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 2,25 2027-11-15	EUR	88	0,58	84	0,57
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2049-09-19	EUR	206	1,35	207	1,40
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 2,05 2023-08-24	EUR	0	0,00	292	1,98
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 3,98 2024-09-26	EUR	403	2,64	396	2,69
XS1692931121 - RENTA FIJA Santander Intl 5,25 2023-09-29	EUR	0	0,00	196	1,33
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 4,27 2027-12-07	EUR	176	1,16	187	1,27
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 2,68 2024-12-01	EUR	192	1,26	186	1,26
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,13 2049-12-15	EUR	360	2,36	325	2,20
XS1645651909 - RENTA FIJA Bankia SAU 6,00 2049-10-18	EUR	0	0,00	200	1,36
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	92	0,60	0	0,00
XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,50 2075-03-25	EUR	97	0,64	96	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.087	53,05	7.019	47,55
IT0005120313 - RENTA FIJA Banco BPM spa 3,94 2022-07-30	EUR	0	0,00	413	2,80
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	205	1,34	0	0,00
XS1767930826 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 2022-12-07	EUR	0	0,00	390	2,65
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 4,30 2023-08-24	EUR	297	1,95	0	0,00
XS1692931121 - RENTA FIJA Santander Intl 5,25 2023-09-29	EUR	200	1,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		702	4,60	803	5,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.286	60,92	8.330	56,44
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	92	0,60	94	0,63
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	170	1,12	170	1,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		262	1,72	263	1,78
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		9.548	62,64	8.593	58,22
BMG162501057 - ACCIONES Brookfield Reinsuran	USD	0	0,00	0	0,00
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,00	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	EUR	64	0,42	0	0,00
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche	EUR	47	0,31	0	0,00
BMG161691073 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,00	1	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	60	0,39	53	0,36
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	37	0,25	0	0,00
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	81	0,53	85	0,58
DK0060094928 - ACCIONES Orsted A/S	DKK	44	0,29	51	0,35
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,00	106	0,72
FR0000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	82	0,54	68	0,46
NL0011585146 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	108	0,71	95	0,64
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	57	0,37	0	0,00
LU0061462528 - ACCIONES RTL Group	EUR	47	0,31	47	0,32
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	40	0,26	20	0,14
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	82	0,54	108	0,73
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	50	0,33	46	0,31
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	56	0,37	77	0,52
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	EUR	55	0,36	51	0,35
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	0	0,00	42	0,29
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	37	0,24	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	58	0,38	61	0,41
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	103	0,67	85	0,58
US46625H1005 - ACCIONES JPMorgan Chase & CO	USD	63	0,41	54	0,36
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	57	0,37	59	0,40
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	101	0,66	110	0,75
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	144	0,95	130	0,88
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	59	0,38	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	66	0,44	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	28	0,18	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	68	0,44	57	0,39
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	50	0,33	43	0,29
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	47	0,31	61	0,41
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	54	0,35	0	0,00
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	52	0,34	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	85	0,56	76	0,52
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	100	0,66	99	0,67
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	0	0,00	47	0,32
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	35	0,23	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	126	0,82	108	0,73
TOTAL RV COTIZADA		2.242	14,70	1.840	12,48
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.242	14,70	1.840	12,48
IE00BYP7T68 - PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	0	0,00	108	0,73
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	EUR	0	0,00	122	0,83
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evi Nordic Corp Bon	EUR	0	0,00	107	0,72
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	0	0,00	101	0,69
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	0	0,00	170	1,15
FR0010674978 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	0	0,00	99	0,67
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	0	0,00	144	0,98
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	82	0,55
TOTAL IIC		0	0,00	933	6,32
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.790	77,34	11.366	77,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.187	93,05	13.740	93,11

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

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

toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

