

MEDIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5471

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

DirecciónCL. 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: 17/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	0,50	0,21	0,76	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,50	-0,25	-0,28

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	3.814.345,13	2.329.830,04
Nº de Partícipes	399	373
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	38.610	10,1222
2021	16.620	10,3910
2020	295	9,8237
2019		

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	0,70	0,00	0,70	1,40	0,00	1,40	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,59	5,53	-2,20	-3,78	-1,90	5,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	15-12-2022	-1,49	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,43	10-11-2022	1,43	10-11-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,01	7,59	5,72	7,47	7,07	3,76			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,32	3,32	2,84	2,60	2,27	2,12			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,58	0,38	0,38	0,39	0,45	1,60	1,56		

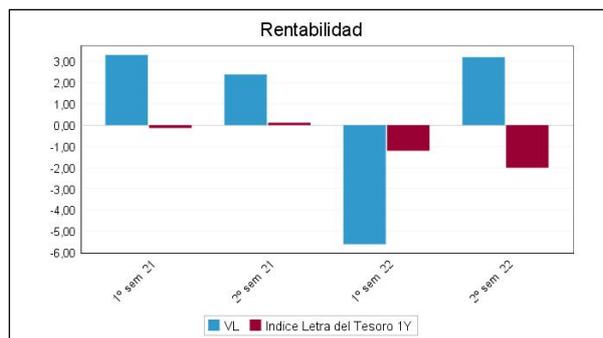
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	34.579	89,56	21.035	92,05
* Cartera interior	3.880	10,05	1.688	7,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	30.467	78,91	19.258	84,28
* Intereses de la cartera de inversión	157	0,41	89	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	75	0,19	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.814	9,88	1.072	4,69
(+/-) RESTO	216	0,56	744	3,26
TOTAL PATRIMONIO	38.610	100,00 %	22.851	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)	22.851	16.620	16.620	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	49,16	35,03	86,44	93,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,96	-6,11	-0,55	-189,23
(+) Rendimientos de gestión	4,79	-5,13	1,24	-228,69
+ Intereses	1,10	0,90	2,03	68,19
+ Dividendos	0,32	0,68	0,95	-34,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,07	-5,41	-3,32	-127,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,69	-3,06	-3,37	-68,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,84	1,42	4,48	175,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	0,21	0,37	8,56
± Otros resultados	-0,01	0,14	0,10	-113,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,98	-1,79	17,35
- Comisión de gestión	-0,70	-0,69	-1,40	39,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	39,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,15	-0,19	-53,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,18
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,12	-43,67
(+) 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)	38.610	22.851	38.610	

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

3. Inversiones financieras

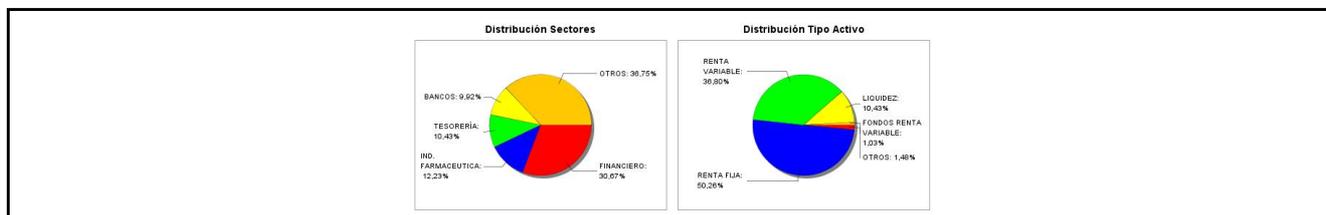
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.839	4,76	390	1,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	197	0,51	198	0,87
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.037	5,27	588	2,58
TOTAL RV COTIZADA	1.051	2,72	719	3,14
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.051	2,72	719	3,14
TOTAL IIC	793	2,06	381	1,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.880	10,05	1.688	7,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.031	44,15	11.164	48,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	263	0,68	264	1,15
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	17.293	44,83	11.428	49,99
TOTAL RV COTIZADA	13.157	34,08	7.426	32,48
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	13.157	34,08	7.426	32,48
TOTAL IIC	0	0,00	346	1,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.450	78,91	19.199	83,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.331	88,96	20.887	91,37

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	8.150	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8150	
TOTAL OBLIGACIONES		8150	

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: 0,000008%

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 2,56 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 -500,70 euros.

2- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 7.260 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 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. 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

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 3,2% de rentabilidad de la IIC.

La rentabilidad durante este segundo semestre del 2022 ha sido del +3,20%.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 68,96% y el número de partícipes ha subido un 6,97%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,2% y ha soportado unos gastos de 0,75% sobre el patrimonio medio de los cuales no ha soportado gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -2,59% en el año, siendo los gastos anuales de un 1,58%.

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 1,69%, muy por debajo del 3,2% obtenido por el fondo.

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 acciones, ampliando la diversificación para minimizar los riesgos de mercado, y aportando en ampliar líneas en valores con sólidos fundamentales como Grifols, Ferrovial, Micron Tech, Eni SPA, G&E, Mastercard, Intuitive Inc, Tyson Foods, KLA, Lam Research, Jazz Pharma. DSV, y aprovechamos correcciones en Amazon, Meta o Alphabet para incrementar posición. 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 posicionándola la cartera ante un escenario de alta inflación y bajo crecimiento. Invertiendo 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 reducido participaciones en fondos de inversión para un mayor control de los activos que componen la cartera, ETFs como Wisdomtree Physical Gold, o ventas como el fondo de inversión Pictet TR – Atlas. 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:

- Cobertura del EURO vs USD, aportando +1,26% al vehículo.
- Bono Gazprom 2024 aportando un +0,73% al vehículo
- Acciones de Novo-Nordisk ADR aportando un +0,19% al vehículo

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

- Cobertura divisa USD nos ha quitado un -1,51% en el semestre.
- Exposición cortos de S&P nos ha quitado -0,92% al vehículo.
- Acciones de Persimmon PLC nos ha quitado un -0,24%.

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. Utilizando futuros de EuroStoxx, S&P, futuros sobre divisas como el dólar americano USD, y las libras esterlinas GBP. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un +2,84% sobre el patrimonio medio, aportando valor a la gestión del vehículo.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 9,09% generado tanto por la inversión en derivados como por la inversión en otras IIC.

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 se ha ido reduciendo hasta situarse en un 2,05% de la cartera.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 2,05% y las posiciones más significativas son: Parts. AzValor Internacional FI (1,03%), y Parts. Cobas Selección FI (1,02%).

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

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio, la posición afectada corresponde a obligaciones del Banco Espíritu Santo (XS0458566071), cuyo peso en el total del patrimonio es del 0%. Las expectativas de poder recuperar parte del valor de la inversión son bajas.

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 7,01% (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 3,32%.

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 0,002% 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.

Medigestión FI ha sido de los fondos que menos han perdido en su categoría, situándose en primer decil vs comparables, y liderando los rankings de rentabilidad / riesgo.

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
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	800	2,07	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	263	0,68	0	0,00
ES0265936031 - BONO BANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	198	0,51	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	196	0,51	0	0,00
ES0280907017 - RENTA FIJA Unicaja 2,88 2029-11-13	EUR	182	0,47	185	0,81
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 7,50 2048-10-02	EUR	201	0,52	205	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.839	4,76	390	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.839	4,76	390	1,71
ES0505047599 - PAGARE BARCELÓ 1,35 2023-01-20	EUR	197	0,51	198	0,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		197	0,51	198	0,87
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.037	5,27	588	2,58
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	79	0,21	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	101	0,26	99	0,43
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	115	0,50
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	117	0,30	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	73	0,19	140	0,61
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	102	0,26	77	0,34
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	308	0,80	61	0,27
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	153	0,67
ES0130670112 - ACCIONES IENDESA	EUR	115	0,30	73	0,32
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	155	0,40	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.051	2,72	719	3,14
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.051	2,72	719	3,14
ES0124037013 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	396	1,03	169	0,74
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	397	1,03	212	0,93
TOTAL IIC		793	2,06	381	1,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.880	10,05	1.688	7,39
XS2549862758 - BONO REPUBLIC OF LATVIA 3,88 2027-03-25	EUR	112	0,29	0	0,00
XS2547270756 - BONO REPUBLIC OF LITHUANIA 4,13 2028-04-25	EUR	118	0,31	0	0,00
XS1312891549 - BONO ROMANIA 2,75 2025-10-29	EUR	288	0,75	0	0,00
XS1887498282 - BONO HUNGARY 1,25 2025-10-22	EUR	183	0,47	0	0,00
XS2239061927 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,25 2024-02-24	EUR	599	1,55	609	2,67
XS2239830222 - OBLIGACION Kingdom Morocco 1,38 2026-03-30	EUR	181	0,47	0	0,00
XS1909184753 - RENTA FIJA Republica de Turquia 5,20 2026-02-16	EUR	0	0,00	185	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.481	3,84	794	3,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005523896 - BONO BPER BANCA 6,13 2028-02-01	EUR	440	1,14	0	0,00
XS2208302179 - BONO AZZURRA AEROPORTI SP 2,63 2027-02-28	EUR	173	0,45	0	0,00
XS2432361421 - BONO NIBC BANK NV 0,88 2027-06-24	EUR	331	0,86	0	0,00
XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK PLC 0,50 2027-02-17	EUR	170	0,44	0	0,00
XS1528093799 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 1,75 2027-02-01	EUR	174	0,45	0	0,00
FR001400DL4 - BONO LA BANQUE POSTALE 5,50 2034-03-05	EUR	196	0,51	0	0,00
XS2560415965 - BONO METSO OUTOTEC OYJ 4,88 2027-09-07	EUR	103	0,27	0	0,00
BE6339428904 - BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 2027-11-29	EUR	299	0,77	0	0,00
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK RT 8,75 2024-11-22	EUR	412	1,07	0	0,00
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	300	0,78	0	0,00
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	149	0,39	0	0,00
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	205	0,53	0	0,00
XS2541422395 - BONO ISTITUTO PER IL CRED 5,25 2025-10-31	EUR	377	0,98	0	0,00
PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-10-31	EUR	202	0,52	0	0,00
XS2550081454 - BONO COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2028-01-27	EUR	202	0,52	0	0,00
XS2548080832 - BONO MORGAN STANLEY 4,81 2028-10-25	EUR	102	0,26	0	0,00
IT0005514390 - BONO CDP RETI SPA 5,88 2027-10-25	EUR	292	0,76	0	0,00
XS2311412865 - BONO MDGH GMTN RSC LTD 0,38 2027-03-10	EUR	131	0,34	0	0,00
XS2545759099 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,25 2030-01-13	EUR	102	0,27	0	0,00
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2026-10-12	EUR	199	0,52	0	0,00
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2026-04-11	EUR	297	0,77	0	0,00
CH1174335732 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 2,13 2026-10-13	EUR	169	0,44	0	0,00
DE000HCB0AZ3 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 0,38 2026-03-09	EUR	168	0,44	0	0,00
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	277	0,72	0	0,00
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	199	0,52	0	0,00
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	200	0,52	0	0,00
FI4000530977 - BONO OMA SAASTOPANKKI OYJ 5,00 2024-09-26	EUR	99	0,26	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	577	1,49	0	0,00
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	201	0,52	0	0,00
XS2443527234 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 6,38 2027-09-20	EUR	394	1,02	0	0,00
XS2530053789 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13	EUR	255	0,66	0	0,00
XS2526835694 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,13 2025-09-08	EUR	393	1,02	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08	EUR	596	1,54	0	0,00
XS2523337389 - BONO LUMINOR BANK 5,00 2024-08-29	EUR	99	0,26	0	0,00
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	230	0,60	0	0,00
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	502	1,30	0	0,00
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROU 1,00 2025-11-25	EUR	186	0,48	0	0,00
XS2498964209 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,00 2025-07-19	EUR	198	0,51	0	0,00
XS2499691330 - BONO OTP BANK NYRT 5,50 2025-07-13	EUR	392	1,02	0	0,00
XS2495521515 - BONO BPER BANCA 4,63 2025-01-22	EUR	498	1,29	1.004	4,39
XS2494945939 - BONO RENTOKIL INITIAL FIN 3,88 2027-06-27	EUR	0	0,00	102	0,45
XS2398807383 - BONO FINECO BANK SPA 0,50 2027-10-21	EUR	85	0,22	0	0,00
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2025-04-02	EUR	198	0,51	0	0,00
NO0010893365 - BONO SANTANDER CONSUMER B 2,22 2025-09-15	NOK	0	0,00	193	0,84
XS1691349010 - BONO TC ZIRAAT BANKASI AS 5,13 2023-09-29	USD	0	0,00	182	0,80
XS2232029426 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,13 2023-09-18	GBP	0	0,00	224	0,98
IT0005127508 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 3,00 2025-09-10	EUR	0	0,00	302	1,32
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	86	0,22	90	0,39
XS2388162385 - RENTA FIJA Almirall SA 2,13 2026-09-30	EUR	0	0,00	179	0,78
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	353	0,91	335	1,47
XS2363244513 - RENTA FIJA Lufthansa 2,00 2024-07-14	EUR	0	0,00	187	0,82
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 6,18 2027-06-29	EUR	261	0,68	261	1,14
XS2346972263 - RENTA FIJA Arcelik 3,00 2026-05-27	EUR	91	0,24	86	0,38
XS2332219612 - OBLIGACION Neinor Homes SLU 4,50 2026-10-15	EUR	86	0,22	82	0,36
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	199	0,51	300	1,31
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	0	0,00	205	0,90
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	182	0,47	0	0,00
FR0014000N24 - RENTA FIJA Renault 2,38 2026-05-25	EUR	181	0,47	172	0,75
XS2022388586 - RENTA FIJA OTP Bank NYRT 2,88 2029-07-15	EUR	181	0,47	369	1,61
XS2202744384 - RENTA FIJA CEPSA 2,25 2026-02-13	EUR	186	0,48	0	0,00
XS2077646391 - RENTA FIJA Accs. Griofs S.A. 2,25 2027-11-15	EUR	262	0,68	251	1,10
XS2113139195 - RENTA FIJA Nova Ljubljanska Ban 3,40 2030-02-05	EUR	164	0,42	178	0,78
FR0013478849 - RENTA FIJA Qualcomm Inc. 2,25 2025-02-03	EUR	0	0,00	281	1,23
XS1133289832 - RENTA FIJA Ahli United Bank 5,84 2049-04-29	USD	193	0,50	395	1,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1592279522 - RENTA FIJA GAZPROM 4,25 2024-04-06	GBP	390	1,01	191	0,83
XS1876547420 - RENTA FIJA Bonos Landsbank 3,13 2028-09-06	EUR	192	0,50	196	0,86
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2049-09-19	EUR	206	0,53	207	0,90
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 2,05 2023-08-24	EUR	0	0,00	292	1,28
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,35 2024-12-01	EUR	0	0,00	279	1,22
XS1721463500 - RENTA FIJA GAZPROM -2,80 2024-11-22	EUR	0	0,00	34	0,15
XS1577950402 - RENTA FIJA Coca Cola Company 4,13 2024-09-19	USD	0	0,00	181	0,79
XS1615104244 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 5,00 2027-05-19	AUD	0	0,00	318	1,39
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,13 2049-12-15	EUR	360	0,93	325	1,42
XS1645651909 - RENTA FIJA Bankia SAU 6,00 2049-10-18	EUR	0	0,00	601	2,63
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	88	0,23	88	0,38
XS1619015719 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,63 2049-06-03	EUR	217	0,56	207	0,90
USF8586CRW49 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 7,88 2049-05-15	USD	0	0,00	206	0,90
XS0746068732 - RENTA FIJA Heathrow Funding 7,13 2024-02-14	GBP	234	0,61	245	1,07
XS1590783533 - RENTA FIJA Telia AB 2,96 2077-10-04	SEK	0	0,00	187	0,82
DE000LB1B2E5 - RENTA FIJA LB Baden-Wuerttemberg 2,88 2026-09-28	EUR	277	0,72	0	0,00
XS022524372 - RENTA FIJA Sudzucker Int Financ 2,63 2049-12-30	EUR	0	0,00	83	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.161	39,30	9.013	39,43
XS2066225124 - RENTA FIJA Fortune Brands 4,35 2023-05-06	EUR	93	0,24	78	0,34
IT0005120313 - RENTA FIJA Banco BPM spa 3,94 2022-07-30	EUR	0	0,00	206	0,90
XS1767930826 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,09 2022-12-07	EUR	0	0,00	294	1,29
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 4,30 2023-08-24	EUR	296	0,77	0	0,00
CH0352765157 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE EQ-GLB 7,13 2022-11-15	USD	0	0,00	202	0,88
XS1576037284 - RENTA FIJA Turkiye Garanti Bank 5,88 2023-03-16	USD	0	0,00	284	1,24
PTTRVAOE0001 - RENTA FIJA Seguros Tranquilidad 2022-12-19	EUR	0	0,00	293	1,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		389	1,01	1.357	5,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.031	44,15	11.164	48,84
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	92	0,24	94	0,41
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	171	0,44	170	0,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		263	0,68	264	1,15
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		17.293	44,83	11.428	49,99
US7595091023 - ACCIONES Reliance Steel & Alu	USD	76	0,20	0	0,00
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SASU	EUR	0	0,00	1	0,01
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	0	0,00	12	0,05
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	75	0,19	78	0,34
US68213N1090 - ACCIONES Omnicell Inc	USD	0	0,00	60	0,26
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	417	1,08	263	1,15
US3687361044 - ACCIONES Generac Hold	USD	53	0,14	0	0,00
DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S	DKK	85	0,22	0	0,00
IE0005711209 - ACCIONES Icon Plc	USD	103	0,27	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	334	0,87	190	0,83
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	0	0,00	244	1,07
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	139	0,36	71	0,31
US0367521038 - ACCIONES AnthINC	USD	335	0,87	244	1,07
NL0011585146 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	109	0,28	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	119	0,31	0	0,00
LU0061462528 - ACCIONES RTL Group	EUR	0	0,00	95	0,42
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	340	0,88	222	0,97
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	265	0,69	203	0,89
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	336	0,87	241	1,06
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	255	0,66	224	0,98
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	113	0,29	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	141	0,37	75	0,33
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	115	0,30	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	114	0,29	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	96	0,25	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	130	0,34	75	0,33
US5950171042 - ACCIONES Microchip Technology	USD	92	0,24	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	148	0,38	114	0,50
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	111	0,29	0	0,00
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES Jazz Pharmaceuticals	USD	81	0,21	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	110	0,28	0	0,00
US0326541051 - ACCIONES Analog Devices, Inc.	USD	132	0,34	0	0,00
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	120	0,31	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	144	0,37	67	0,30
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	150	0,39	117	0,51
US9024941034 - ACCIONES Tyson Foods	USD	88	0,23	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	138	0,36	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	135	0,35	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	136	0,35	69	0,30
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	95	0,24	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	295	0,76	161	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	65	0,17	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	336	0,87	193	0,85
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	143	0,37	80	0,35
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	342	0,89	292	1,28
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	126	0,33	79	0,34
US30161N1019 - ACCIONES Electric Integrated	USD	87	0,23	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	205	0,53	91	0,40
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	208	0,54	148	0,65
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	155	0,40	109	0,48
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	159	0,41	89	0,39
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	117	0,30	69	0,30
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	370	0,96	238	1,04
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	0	0,00	87	0,38
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	179	0,46	132	0,58
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	289	0,75	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES Cotscso Wholesale	USD	94	0,24	51	0,22
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	71	0,18	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	133	0,34	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	160	0,42	100	0,44
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	282	0,73	206	0,90
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	237	0,61	156	0,68
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	278	0,72	200	0,87
GB0006825383 - ACCIONES Persimmon	GBP	119	0,31	175	0,77
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	84	0,22	56	0,25
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	189	0,49	99	0,43
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	106	0,27	71	0,31
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	146	0,38	97	0,43
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	193	0,50	94	0,41
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	140	0,36	106	0,46
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	144	0,37	81	0,35
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	112	0,29	67	0,29
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	80	0,21	67	0,29
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	388	1,00	359	1,57
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	234	0,61	182	0,80
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	259	0,67	184	0,81
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	293	0,76	220	0,96
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	144	0,37	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	324	0,84	215	0,94
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	209	0,54	138	0,60
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	114	0,30	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	121	0,31	65	0,28
TOTAL RV COTIZADA		13.157	34,08	7.426	32,48
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		13.157	34,08	7.426	32,48
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	0	0,00	257	1,12
LU1834983477 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eur Stoxx	EUR	0	0,00	89	0,39
TOTAL IIC		0	0,00	346	1,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.450	78,91	19.199	83,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.331	88,96	20.887	91,37
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1721463500 - RENTA FIJA GAZPROM -2,80 2024-11-22	EUR	75	0,19	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco 0,11 2049-10-21	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

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