

GESTION BOUTIQUE II, FI

Nº Registro CNMV: 4912

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE II/JMK GLOBAL

Fecha de registro: 19/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte al menos el 90% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), principalmente en euros, de emisores/mercados OCDE y emergentes. Hasta un 75% de la exposición total podrá ser deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes) en especial de entidades financieras y aseguradoras y en menor medida de otros sectores corporativos (energía, automoción..). Se incluyen emisiones a perpetuidad con opción de cancelación anticipada por el emisor y cláusulas de conversión por éste del principal en acciones o quita total o parcial del bono (bonos Contingentes Convertibles) lo que afectaría negativamente al valor liquidativo del compartimento y hasta el 10% de la exposición total de renta fija convertible.

La renta variable solo será derivada de la conversión y será como máximo hasta el 10% de la exposición total. La de emisores fuera del área euro más el riesgo divisa será hasta el 30% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,42	0,74	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,50	-0,14	-0,46

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	108.661,48	108.661,48
Nº de Partícipes	28	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.042	9,5866
2021	1.207	10,1589
2020	458	9,8756
2019	93	10,1866

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	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	mixta	al fondo
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	-5,63	1,60	-1,54	-4,06	-1,68	2,87			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	15-12-2022	-0,99	15-12-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,65	04-10-2022	1,35	09-03-2022		

(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	4,51	4,09	3,96	4,57	5,30	2,57			
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)	2,90	2,90	2,91	2,49	2,05	1,86			

(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.

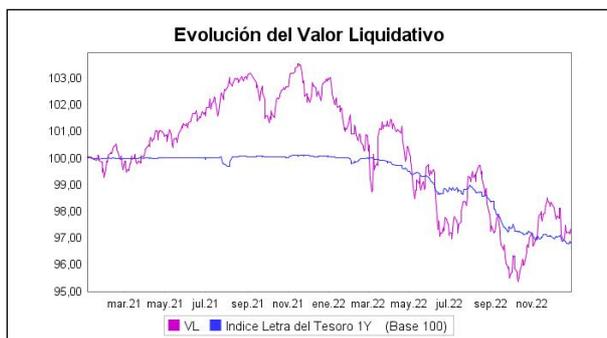
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,16	0,56	0,58	0,47	0,56	2,52	5,59	1,44	2,42

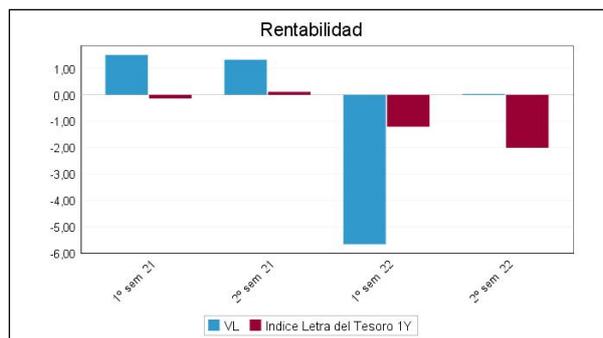
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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	842	80,81	979	94,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	200	19,19	385	36,98
* Cartera exterior	642	61,61	594	57,06
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	203	19,48	163	15,66
(+/-) RESTO	-3	-0,29	-101	-9,70
TOTAL PATRIMONIO	1.042	100,00 %	1.041	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)	1.041	1.207	1.207	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-8,33	-8,80	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,04	-5,82	-6,11	-100,55
(+) Rendimientos de gestión	1,02	-4,88	-4,20	-118,64
+ Intereses	0,01	0,02	0,03	-20,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,69	0,79	-0,76	-290,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,70	-5,73	-3,50	-142,09
± Otros resultados	0,00	0,04	0,04	-106,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,93	-1,92	-6,03
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-9,32
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-9,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,15	-0,33	11,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	1.042	1.041	1.042	

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

3. Inversiones financieras

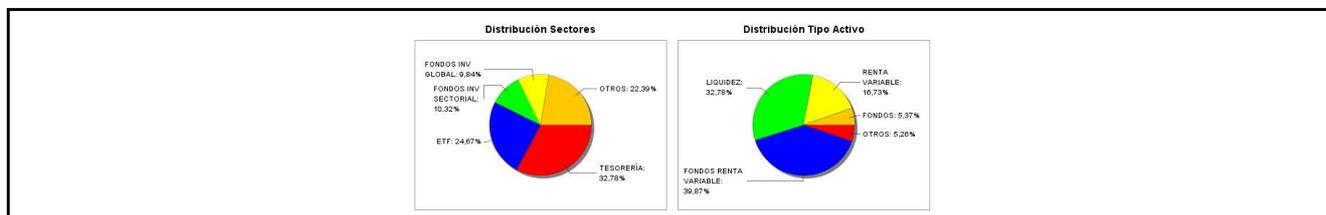
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	141	13,56	323	31,08
TOTAL RENTA FIJA	141	13,56	323	31,08
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	58	5,60	62	5,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	200	19,16	385	37,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	174	16,72	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	174	16,72	0	0,00
TOTAL IIC	468	44,90	594	57,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	642	61,62	594	57,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	842	80,78	979	94,04

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene dos partícipes significativos a 31-12-2022 que representan:

- Partícipe 1: 27,50% del patrimonio.

- Partícipe 2: 27,50% del patrimonio.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 1.110.205,00 euros (106,14% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.292.210,96 euros (123,55% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,00 euros.

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del -0,50% hasta Julio y a partir de Noviembre ¿STR -1%, suponiendo en el periodo -195,53 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 esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC

y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

En todo caso, hay que decir que una buena parte de los que tenían que hacer en términos de tipos de interés ya se ha ejecutado. La Fed ha llegado a diciembre con los tipos de referencia en el 4,25%-4,50 después de varias subidas de 75 p.b. consecutivas, mientras que el BCE deja el MRO en 2,50%. Si hablamos para ambas autoridades del pivot point (punto de vuelta), con las expectativas de que disponemos hoy, podemos señalar que el final de las subidas ya se vislumbra y se

le puede poner un nivel de referencia: 5% máximo para EE.UU., 3,5% máximo para la Zona Euro. Si los niveles son inferiores o superiores dependerá de los datos. Pero, la clave está en saber si después del máximo endurecimiento monetario en términos de tipos vienen bajadas, cuántas y de qué intensidad. ¿De qué dependerá? De los datos. Pero, el escenario central nos debe de llevar a pensar que el FOMC, con aterrizaje suave de la economía no bajará tipos en 2023. Y a que en ningún caso el BCE comenzará a bajar los tipos. En todo caso, la referencia de máximos permite un escenario de inversión que favorece a la renta fija. En el evento de una recesión más intensa de la que se descuenta, la hoja de ruta de los bancos centrales, previsiblemente cambiaría.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre no se han producido cambios que afecten significativamente al riesgo de la cartera, si en cuanto a la composición de la misma ya que han salido dos fondos, el European Dynamic Growth Fund de Fidelity y el European Value Fund de MFS que se han sustituido por acciones de Berkshire Hathaway B (BRKb) (cotizado en Euros) rebajando el sesgo "Europa" de la cartera e incrementando el de Estados Unidos al considerar que el entorno macro actual perjudica en mayor medida a Europa y por lo tanto las empresas norteamericanas gozan de un mayor potencial de revalorización. Por ello hemos invertido en un activo que ha demostrado su mejor comportamiento relativo respecto al índice S&P500 de manera consistente durante las últimas décadas. A cierre del periodo este activo suponía el 9,55% de la cartera. También, a finales de noviembre recuperamos para la cartera una posición en el oro (7,17% / patrimonio a cierre de semestre) ya que consideramos que el actual periodo inflacionario beneficiará a su cotización durante 2024, si bien es una posición que trabajaremos de forma activa.

El resto de la cartera se ha mantenido sin cambios, para la liquidez seguimos optando por los repos de deuda pública española de manera puntual y de manera estable por el Lyxor UCITSo Cash que, a cierre de ejercicio representa el 18,81% del patrimonio de la IIC.

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 0,04% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 0,04% y el número de partícipes se ha mantenido. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,04% y ha soportado unos gastos de 1,14% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,18% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -5,63% siendo los gastos anuales de un 2,16%.

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%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre han salido dos fondos, el European Dynamic Growth Fund de Fidelity y el European Value Fund de MFS que se han sustituido por acciones de Berkshire Hathaway B (BRKb) (cotizado en Euros).

También, a finales de noviembre recuperamos para la cartera una posición en el oro (7,17% / patrimonio a cierre de semestre).

El resto de la cartera se ha mantenido sin cambios, para la liquidez seguimos optando por los repos de deuda pública española de manera puntual y de manera estable por el Lyxor UCITS o Cash que, a cierre de ejercicio representa el 18,81% del patrimonio de la IIC.

Los activos que han contribuido positivamente a la evolución del fondo han sido los siguientes: LYXOR EUROSTOXX 50 DR (0,65%), US DOLLAR (0,43%), y BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (0,29%).

Por la parte de los activos que han estado en negativo, estarían SEILERN WORLD GROWTH-EURHC (-0,08%), MAGERIT VALOR SICAV SA (-0,05%), y GPM GESTION ACTIVA GPM ALCYO (-0,04%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 16,59%, por la inversión en otras IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 50,5% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Lyxor Euro Cash FP (18,81%), Accs. ETF Lyxor DJ EuroStoxx 50 FR (5,86%), y Parts. DNCA Invest - Eurose (5,66%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,08%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 4,51% (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 2,9%.

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, auditoria, 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 0,01% 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.

De cara al primer trimestre de 2023 tenemos dudas considerables respecto a la posible evolución de los mercados de renta variable, ¿los mínimos marcados a mediados de octubre en los principales índices europeos y norteamericanos son el inicio de una nueva tendencia alcista o sólo un alto en el camino antes de continuar cayendo? El escenario técnico que se presenta es tan incierto que mientras no se vaya aclarando no seremos partidarios de realizar cambios relevantes ni en la distribución de los activos ni en sus ponderaciones sobre la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	24	2,26	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	24	2,26	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	54	5,18
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	24	2,26	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	54	5,18
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	54	5,18
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	24	2,26	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	54	5,18
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	24	2,26	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	54	5,18
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	24	2,26	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	54	5,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		141	13,56	323	31,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		141	13,56	323	31,08
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0179321031 - PARTICIPACIONES Magerit Valor SICAV	EUR	2	0,23	3	0,27
ES0142630088 - PARTICIPACIONES GPM GESTION ACTIVA	EUR	27	2,62	29	2,80
ES0142630054 - PARTICIPACIONES GPM GESTION ACTIVA	EUR	29	2,75	30	2,85
TOTAL IIC		58	5,60	62	5,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		200	19,16	385	37,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	EUR	99	9,55	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	75	7,17	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		174	16,72	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		174	16,72	0	0,00
LU1144420970 - PARTICIPACIONES CS Lux Funds Inc Eu	EUR	53	5,07	53	5,10
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	44	4,24	45	4,35
LU1625225666 - PARTICIPACIONES Inv-Ind	EUR	55	5,26	53	5,13
LU0284394151 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST EUROSE I	EUR	59	5,66	57	5,50
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	0	0,00	49	4,70
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	0	0,00	49	4,71
FR0010510800 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	196	18,81	232	22,23
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	61	5,86	55	5,32
TOTAL IIC		468	44,90	594	57,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		642	61,62	594	57,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		842	80,78	979	94,04

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
 GESTION BOUTIQUE II/OPTIMAL MARKETS GLOBAL
 Fecha de registro: 19/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, exclusivamente de manera directa, más del 75% de la exposición total en renta variable de emisores pertenecientes al sector de Tecnología o empresas cuya actividad esté correlacionada con este sector, con cualquier nivel de capitalización. Respecto de la renta variable, el compartimento invertirá en emisores y mercados que podrán ser tanto países OCDE como emergentes sin limitación. En momentos puntuales podrá existir concentración geográfica o sectorial

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,17	1,94	2,35	7,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,50	-0,08	-0,16

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	114.357,98	71.520,09
Nº de Partícipes	47	18
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.040	9,0906
2021	939	11,1034
2020	1.299	13,0046
2019	801	10,0758

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	0,66	0,00	0,66	1,33	0,00	1,33	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,13	-2,18	-3,16	-14,68	1,30	-14,62	29,07		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,06	22-12-2022	-3,06	22-12-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,99	27-10-2022	2,48	04-05-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,16	13,74	13,65	20,43	15,97	21,70	32,06		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,12	10,12	9,72	9,40	8,39	8,35	7,03		

(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)	1,75	0,46	0,47	0,36	0,47	1,86	1,85	1,55	2,58

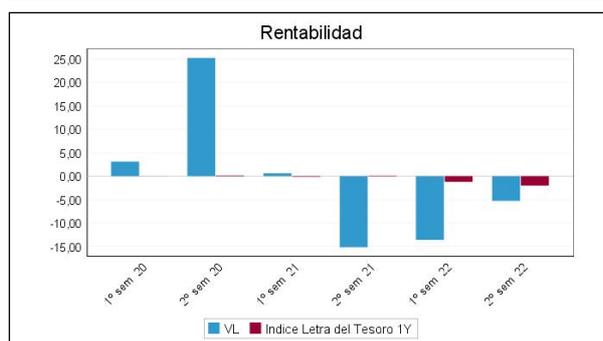
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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	790	75,96	614	89,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	181	17,40	0	0,00
* Cartera exterior	609	58,56	614	89,50
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	856	82,31	60	8,75
(+/-) RESTO	-606	-58,27	12	1,75
TOTAL PATRIMONIO	1.040	100,00 %	686	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)	686	939	939	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	54,23	-15,04	29,90	-375,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,03	-14,02	-16,80	-94,37
(+) Rendimientos de gestión	0,21	-13,01	-14,57	-101,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	19,29
+ Dividendos	1,39	1,10	2,46	-3,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,69	-5,25	-2,77	-153,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,02	-9,33	-14,07	-67,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,85	0,48	-0,20	-236,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,01	-2,23	-6,43
- Comisión de gestión	-0,66	-0,67	-1,33	-25,05
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-22,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,29	-0,15	-0,42	54,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,14
- Otros gastos repercutidos	-0,25	-0,16	-0,39	21,08
(+) 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)	1.040	686	1.040	

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

3. Inversiones financieras

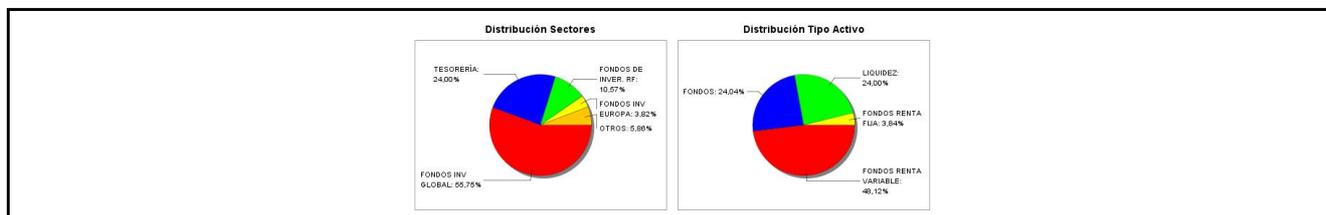
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	181	17,40	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	181	17,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	612	89,19
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	612	89,19
TOTAL IIC	609	58,61	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	609	58,61	612	89,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	790	76,01	612	89,19

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

C) Con fecha 16 de diciembre de 2022 ha reducido su patrimonio más de un 20% respecto al del día anterior, debido a operaciones de reembolso de partícipes.

H) Con fecha 15 de julio de 2022 CNMV resolvió verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de GESTION BOUTIQUE II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4912) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento GESTION BOUTIQUE II/RENTA VARIABLE INTERNACIONAL TECH, al objeto de recoger la revocación del asesor de inversiones, para el citado compartimento.

Con fecha 16 de diciembre de 2022 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de GESTION BOUTIQUE II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4912) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento GESTION BOUTIQUE II/OPTIMAL MARKETS GLOBAL, al objeto de modificar la vocación inversora y por consiguiente la política de inversión, incluir un asesor de inversiones, incluir comisiones indirectas de gestión y depositario por inversión en IIC, así como, modificar la base de cálculo de las comisiones máximas por inversión en IIC de grupo para el citado compartimento.

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 55.360,00 euros (8,34% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 55.361,60 euros (8,34% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,00 euros.

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del -0,50% hasta Julio y a partir de Noviembre ζ STR -1%, suponiendo en el periodo -5,20 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 esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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. Conjugando 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 lo 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 a 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

Este año se ha caracterizado por las fuertes bajadas en renta variable, en especial el sector tecnológico y, sobre todo, la corrección que ha tenido la renta fija, el activo considerado más seguro y del cual no veíamos caídas tan pronunciadas desde hacía muchos años.

A cierre del año mantenemos una exposición a Renta Variable en el 65,43%, con un 10,57% en Renta Fija y un 24,04% en liquidez.

En cuanto a la distribución por sectores destacar el posicionamiento en el sector financiero, tecnologías de la información, real state e industriales entre otros.

Nuestras perspectivas para este año 2023 no son muy positivas, por lo que consideramos que debemos seguir manteniendo una actitud de cautela y prudencia.

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 -5,26% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 51,48% y el número de participes ha subido un 161,11%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -5,26% y ha soportado unos gastos de 0,94% sobre el

patrimonio medio de los cuales ninguno corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -18.13% siendo los gastos anuales de un 1,75%.

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%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante en último Trimestre hemos cerrado las posiciones en Sempra Energy, Ameren Corp, Gaming and Leisure Properties, Xcel Energy Inc.

Estas ventas han permitido también dar cabida a nuevas incorporaciones a la cartera como JPMorgan Investment Funds - GI con un peso del 3,83%, Ruffer SICAV - Ruffer Total Re con un peso del 3,37%, Nordea 1 SICAV - Global Climat con un peso del 2,88% o Nordea 1 SICAV - Global Climat con un peso del 2,88%

Al cierre de trimestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con True Value Small Caps FI con un peso del 8,71%, Fidelity Active Strategy - Glo con un peso del 5,72%, Avantage Fund FI con un peso del 4,85% o T Rowe Price Funds SICAV - Glo con un peso del 4,33%.

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en Baillie Gifford Worldwide Long que aporta un 0,06% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a True Value Small Caps FI que suma un 0,05% y a Avantage Fund FI con un 0,04% de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a Fidelity Active Strategy - Glo que detrae un -0,05% de rentabilidad al global de la cartera, seguido de Capital Group New Perspective que pierde un -0,03% y DWS Invest - CROCI Sectors Plu con un -0,02% de pérdida.

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 a través de futuros del Euro-Dolar. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -4,02% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,95% procedentes tanto por la operativa directa en derivados como por la exposición a otras IIC's.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 76%.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 76% y las posiciones más significativas son: Parts. TRUE VALUE SMALL CAPS-CEURAC (8,71%), Parts. Fidelity Active Strategy - Global Fund (5,72%), y Parts. AVANTAGE FUND FI-B (4,85%).

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 25%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 16,16% (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 10,12%.

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 0,009% 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.

De cara al principio de año 2023, mantendremos un posicionamiento conservador como venimos haciendo desde el año 2022, ya que todavía no conocemos cual es el impacto real de los altos precios y tipos en las principales economías del mundo.

Las lecturas de inflación parecen haber llegado a su máximo y encadenan una trayectoria descendente desde octubre ayudado por la caída de los precios de las materias primas.

Los Bancos Centrales parecen que no quieren frenar las subidas de tipos ante el miedo a no detener definitivamente la inflación por lo que el impacto sobre los mercados y la económica en general determinará si entramos o no en recesión y en tal caso como de profunda será esta.

Estaremos muy atentos a los resultados empresariales, sobre todo sus estimaciones a futuro, para poder comprobar realmente el impacto en márgenes. Mientras tanto, seguimos cautos, 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0179555026 - PARTICIPACIONES True Value Small Cap	EUR	91	8,71	0	0,00
ES0112231016 - PARTICIPACIONES Avantage Fund FI	EUR	50	4,85	0	0,00
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	40	3,84	0	0,00
TOTAL IIC		181	17,40	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		181	17,40	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US1261171003 - ACCIONES CNA Financial Corp	USD	0	0,00	21	3,00
US9344231041 - ACCIONES Warner Bros Discover	USD	0	0,00	2	0,36
US0383361039 - ACCIONES AptarGroup Inc	USD	0	0,00	19	2,71
US91912E1055 - ACCIONES Vale ADR	USD	0	0,00	20	2,88
US6951561090 - ACCIONES Pactiv Corporation	USD	0	0,00	17	2,48
US7547301090 - ACCIONES RayJam	USD	0	0,00	17	2,46
US60871R2094 - ACCIONES MolCoor	USD	0	0,00	22	3,22
US34959J1088 - ACCIONES Fortive	USD	0	0,00	19	2,71
US6494451031 - ACCIONES Newport Bancorp Inc.	USD	0	0,00	14	2,10
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	0	0,00	18	2,64
US49456B1017 - ACCIONES Kinder Morgan Manage	USD	0	0,00	20	2,86
US9598021098 - ACCIONES Western Union Co	USD	0	0,00	18	2,59
US4943681035 - ACCIONES Kimberly Clark Corp	USD	0	0,00	20	2,91
US65339F1012 - ACCIONES Nextera Energy INC	USD	0	0,00	20	2,84
US7561091049 - ACCIONES Realty Income Corp	USD	0	0,00	21	3,04
US74251V1026 - ACCIONES Principal Financial	USD	0	0,00	18	2,63
US69351T1060 - ACCIONES PPL Corp	USD	0	0,00	20	2,93
US7607591002 - ACCIONES Republic Services	USD	0	0,00	21	3,00
US12572Q1058 - ACCIONES CME Group, Inc.	USD	0	0,00	18	2,67
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	0	0,00	20	2,86
US9694571004 - ACCIONES Williams Companies	USD	0	0,00	18	2,60
US2371941053 - ACCIONES Darden Restaurants	USD	0	0,00	18	2,67
US55261F1049 - ACCIONES M & T Bank Corp	USD	0	0,00	19	2,81
US14149Y1082 - ACCIONES Cardinal Health Inc	USD	0	0,00	19	2,83
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST CORP	USD	0	0,00	19	2,79
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	0	0,00	16	2,34
US03073E1055 - ACCIONES Amerisourcebergen	USD	0	0,00	19	2,79
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	0	0,00	19	2,75
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	0	0,00	19	2,73
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	0	0,00	18	2,58
US1773761002 - ACCIONES Citrix Systems	USD	0	0,00	21	3,09
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	19	2,81
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	0	0,00	24	3,51
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	612	89,19
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	612	89,19
LU0841607921 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Alp	EUR	25	2,40	0	0,00
LU0370038167 - PARTICIPACIONES INN L Alternative Bet	EUR	25	2,40	0	0,00
LU1663849583 - PARTICIPACIONES DWS Invest - CROCI S	EUR	30	2,87	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0966156712 - PARTICIPACIONES Fidelity Active Stra	EUR	59	5,72	0	0,00
LU1001748711 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	25	2,40	0	0,00
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	EUR	30	2,89	0	0,00
LU0329203144 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	40	3,83	0	0,00
LU1670710232 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	40	3,84	0	0,00
LU1736383024 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	25	2,41	0	0,00
LU1493953001 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	45	4,33	0	0,00
IE00BYX4R502 - PARTICIPACIONES Baillie Giff US Eq	EUR	31	2,95	0	0,00
LU0638557669 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	35	3,37	0	0,00
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	30	2,91	0	0,00
BE6246061376 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	30	2,87	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	40	3,84	0	0,00
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	40	3,82	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	30	2,88	0	0,00
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	30	2,88	0	0,00
TOTAL IIC		609	58,61	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		609	58,61	612	89,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		790	76,01	612	89,19

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE II/ACCION GLOBAL

Fecha de registro: 19/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo del 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte directamente o indirectamente a través de IIC entre 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Hasta un 50% de la exposición total podrá invertirse, directa o indirectamente, en emisiones/emisores de renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes por otras agencias.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,18	0,35	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,50	-0,30	-0,29

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	1.433.740,08	1.406.727,74
Nº de Partícipes	262	265
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.883	8,2882
2021	17.441	13,9360
2020	13.102	12,0452
2019	9.066	11,3266

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	0,76	0,00	0,76	1,48	0,00	1,48	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-40,53	-3,66	-4,46	-23,79	-15,21	15,70	6,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,87	07-10-2022	-6,73	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	6,21	10-11-2022	6,21	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	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,83	26,30	24,74	29,92	30,21	15,68	17,12		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,21	12,21	12,02	10,69	8,86	7,72	7,36		

(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.

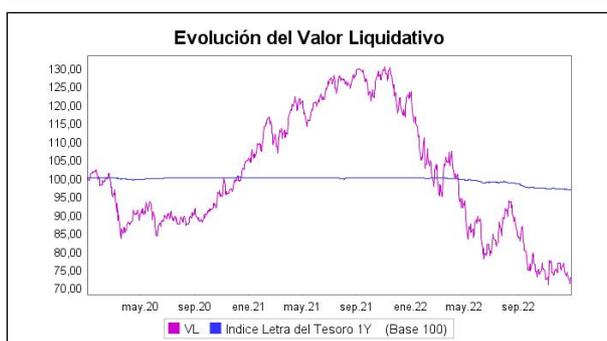
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,62	0,41	0,41	0,41	0,38	1,37	1,38	1,41	1,59

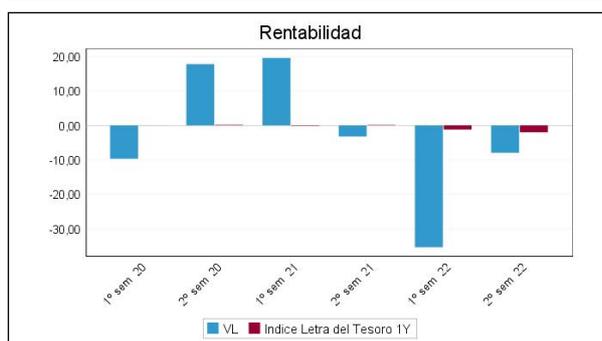
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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	11.339	95,42	12.037	95,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.214	10,22	1.272	10,04
* Cartera exterior	10.125	85,21	10.765	84,98
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	688	5,79	83	0,66
(+/-) RESTO	-144	-1,21	548	4,33
TOTAL PATRIMONIO	11.883	100,00 %	12.668	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)	12.668	17.441	17.441	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,87	12,32	15,00	-86,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,93	-43,90	-54,60	-84,52
(+) Rendimientos de gestión	-7,09	-43,08	-52,94	-85,91
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-23,34
+ Dividendos	0,21	0,24	0,46	-24,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,78	-43,13	-53,64	-84,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,38	-0,22	0,12	-252,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	0,03	0,12	198,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,82	-1,66	-11,72
- Comisión de gestión	-0,76	-0,72	-1,48	-10,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-12,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,07	-16,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,08
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-55,99
(+) 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)	11.883	12.668	11.883	

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

3. Inversiones financieras

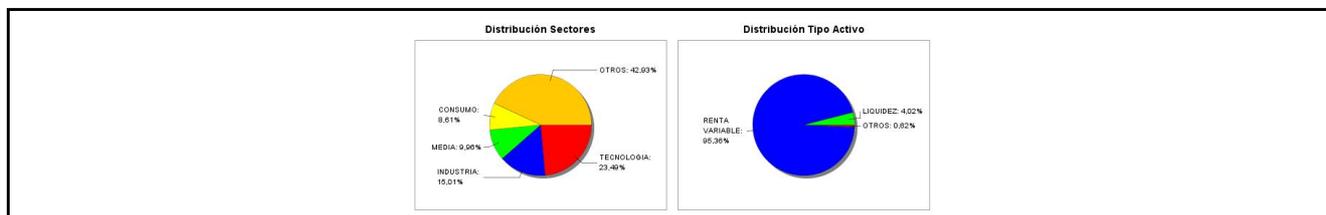
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.214	10,21	1.272	10,05
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	1.214	10,21	1.272	10,05
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.214	10,21	1.272	10,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	10.118	85,11	10.752	84,87
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	10.118	85,11	10.752	84,87
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.118	85,11	10.752	84,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.332	95,32	12.025	94,92

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/23	3.503	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3503	
TOTAL OBLIGACIONES		3503	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del -0,50% hasta Julio y a partir de Noviembre ¿STR -1%, suponiendo en el periodo -48,09 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 -635,15 euros.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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. Conjugando 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 lo 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 a 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

El tercer trimestre de 2022 comenzó con tono positivo, con un fuerte rebote de los mercados (y de nuestra cartera) desde mediados de junio, que se prolongó hasta mediados de agosto, al calor de una estabilización/bajada de la tasa libre de riesgo en lo que parecía una moderación de los datos de inflación y en consecuencia del proceso de endurecimiento monetario de los bancos centrales. Posteriormente, esto se confirmó como un espejismo y ante nuevos datos de inflación elevada la Reserva Federal volvió a endurecer su discurso, confirmándose el rebote como un "bear market rally", con fuertes caídas en septiembre, marcando nuevos mínimos recientes y preocupaciones cada vez mayores de recesión económica.

El último trimestre de 2022 ha estado marcado por una progresiva reducción de las tasas de inflación, sin todavía habernos adentrado en los comparables elevados de energía (que se disparó a principios de 2022) y por algunos datos económicos dispares que como mínimo apuntarían a una recesión/ralentización más leve de lo que descontaban los mercados. Sin haberse producido todavía un giro claro en la política de los bancos centrales, todo parece apuntar a que conforme avance 2023 podríamos ver datos de inflación todavía más moderados (incluso podríamos ver algún mes con tasas de inflación negativas próximamente), lo que debería desencadenar en tipos de interés planos o incluso a la baja, dependiendo de la situación económica. Los ajustes en MMPP y cadena de suministro, unidos al freno de demanda que buscaba la FED, están consiguiendo los resultados perseguidos, lo cual son grandes noticias al devolver la libertad de actuación a los banqueros centrales.

El fondo termina el año 2022 prácticamente en mínimos anuales, tras obtener un -7,96% en el periodo, debido a la evolución de divisas, a pesar de tener más de la mitad de la exposición a USD cubierta, y el resto al pobre retorno de tecnología y consumo discrecional. Tenemos escasa exposición a industriales (algo importante debería estar gestándose en NBI Bearings, pero por su iliquidez, va siempre rezagada) y nula exposición a financieras (de manera voluntaria). Pero más allá de los movimientos coyunturales de rotación sectorial, empezamos a ver síntomas muy positivos en las compañías de cartera. Aunque creemos que el margen para compresión de múltiplos adicional es limitado y un entorno de estabilización monetaria será muy favorable para la valoración de nuestra cartera (y en esta dirección apunta el inicio de 2023...), lo más relevante es la realidad económica de las empresas de las que somos propietarios, que en líneas generales está demostrando una gran resistencia: somos propietarios de negocios de una calidad media superior al mercado, menos endeudados que la media y cotizando a un precio medio inferior al del mercado. Por lo que creemos que esa realidad, más allá de factores coyunturales, es la que terminará imponiéndose en sus cotizaciones.

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 -7,96% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -6,19% y el número de participes ha caído un -1,13%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -7,96% y ha soportado unos gastos de 0,83% sobre el patrimonio medio, sin incurrir en gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -40,53% siendo los gastos anuales de un 1,62%.

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%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los movimientos principales en la cartera han sido: Ligera reducción en Airbnb al principio del trimestre, reducción de MIPS hasta una posición testimonial y construcción de nueva posición en Tesla. Además hemos tomado una serie de posiciones de seguimiento en varias compañías de muy alta calidad que admiramos y que conforme avancemos en su análisis, decidiremos si escalamos o descartamos. Sobre Airbnb, el motivo de la reducción ha sido una valoración relativa exigente frente a las alternativas, previsión de normalización en la demanda de viajes y experiencia personal frente a Booking. Queremos estar en la compañía a LP y admiramos sus ventajas y excelente ejecución, pero consideramos prudente una exposición menor. En cuanto a MIPS, a pesar de llevar poco tiempo en cartera, ha comunicado un impacto por inventarios de sus clientes que, aunque conocíamos desde hace tiempo, ha sido muchísimo mayor del que nosotros estimábamos y que va a prolongarse hasta bien avanzado 2023 (según management), por lo que preferimos ver los toros desde la barrera hasta tener una foto completa de la situación. Mantenemos posición de seguimiento e idealmente volveríamos a la compañía cuando nos sintamos cómodos con sector y valoración. En cuanto a Tesla, explicamos la decisión de tomar una posición en la compañía en comunicaciones recientes (reunión anual y podcast). En conjunto, la exposición a renta variable se ha mantenido prácticamente plana en un 95,4%.

Los mayores contribuyentes al VL en el periodo han sido las acciones de Netflix (+226 puntos básicos), Etsy (+173 puntos básicos), Games Workshop (+79 puntos básicos) e Inditex (67 puntos básicos). Los mayores detractores han sido Embracer Group (-353 puntos básicos), Tesla (-145 puntos básicos), Open Lendin Corp (-144 puntos básicos) y NBI Bearings (-110 pbs).

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 los siguientes instrumentos derivados: Futuros de Dolar Euro FX y opciones Put s/Tesla y Put s/Stem Inc. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,38% sobre el patrimonio medio y han sido empleados con la finalidad de inversión (salvo el futuro EUR/USD que se empleó como cobertura de divisa).

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,42%, generado por la utilización de derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 40%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 27,83% (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 mayor 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 12,21%.

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.

La IIC acudió el 03/06/2022 a la Junta General Ordinaria de Accionistas de NBI BEARINGS EUROPE, S.A., votando a favor de todas las propuestas, a excepción del punto 4, donde se votó en contra.

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 0,009% 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 evolución de los mercados sigue siendo dependiente en alto grado de los comunicados de bancos centrales y de sus políticas monetarias. Por el momento las tasas de inflación, pese a haberse moderado, siguen ofreciendo cifras demasiado alejadas del objetivo de las autoridades monetarias, por lo que podemos seguir esperando subidas de tipos y, en el mejor de los casos, cierta estabilización a finales del primer trimestre.

En este contexto habrá que vigilar la evolución a nivel micro, donde se esperan unas publicaciones de resultados por parte de compañías que ya vengán impactados por la desaceleración que se está plasmando en indicadores macro.

Ante este panorama, nuestra preferencia es mantener un posicionamiento en activos con alto componente de calidad y valoraciones atractivas, pensando que estas compañías serán las que consigan resistir con más facilidad a escenarios de deterioro de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105062022 - ACCIONES NBI Bearings	EUR	667	5,61	798	6,30
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	547	4,60	475	3,75
TOTAL RV COTIZADA		1.214	10,21	1.272	10,05
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		1.214	10,21	1.272	10,05
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.214	10,21	1.272	10,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
GB00BP7NQJ77 - ACCIONES Kistos Holdings PLC	GBP	442	3,72	0	0,00
US69376K1060 - ACCIONES P10 Inc	USD	449	3,77	477	3,77
SE0015195771 - ACCIONES Fasadgruppen Group A	SEK	332	2,79	275	2,17
SE0017483506 - ACCIONES Instalco AB	SEK	337	2,84	375	2,96
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	593	4,99	1.019	8,05
JE00BLD8Y945 - ACCIONES Coinshares Int Ltd	SEK	62	0,52	99	0,78
US68373J1043 - ACCIONES Open Lending Corp	USD	315	2,65	381	3,00
SE0015949201 - ACCIONES Lifco AB-B	SEK	12	0,11	0	0,00
SE0009216278 - ACCIONES MIPS AB	SEK	13	0,11	0	0,00
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus.Inc	CAD	490	4,12	538	4,25
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	264	2,22	408	3,22
GB00BLF7NX68 - ACCIONES Kistos Plc	GBP	0	0,00	516	4,08
US70614W1009 - ACCIONES Peloton Interactive	USD	148	1,25	175	1,38
US75973T1016 - ACCIONES Renalytix AI PLC	USD	17	0,15	23	0,18
SE0003756758 - ACCIONES Sdiptech AB-B	SEK	527	4,43	398	3,14
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	548	4,61	342	2,70
SE0007871363 - ACCIONES Vitec Software	SEK	13	0,11	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	13	0,11	0	0,00
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	GBP	496	4,17	441	3,48
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	317	2,67	385	3,04
GB00BBQ38507 - ACCIONES Keywords Studios PLC	GBP	12	0,10	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	772	6,50	750	5,92
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	13	0,11	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES Allegheny Technologi	USD	355	2,98	406	3,21
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	14	0,12	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	495	4,16	624	4,92
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	12	0,10	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	13	0,11	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	345	2,90	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	631	4,98
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	689	5,80	417	3,29
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group	GBP	435	3,66	349	2,76
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	13	0,11	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	14	0,11	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	13	0,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	13	0,11	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	14	0,12	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	472	3,97	524	4,13
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	605	5,09	661	5,22
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	416	3,50	537	4,24
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	14	0,11	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		10.118	85,11	10.752	84,87
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		10.118	85,11	10.752	84,87
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.118	85,11	10.752	84,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.332	95,32	12.025	94,92

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE II/DELFIN QUANT

Fecha de registro: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de renta fija (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad o sin rating), capitalización bursátil, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser tanto países OCDE como emergentes, sin limitación), y podrá haber concentración geográfica y sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,50	-0,23	-0,46

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	89.299,07	180.566,96
Nº de Partícipes	40	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	855	9,5717
2021	1.886	10,3187
2020	1.772	9,8387
2019	1.798	10,0648

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	0,37	0,00	0,37	0,66	0,00	0,66	mixta	al fondo
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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

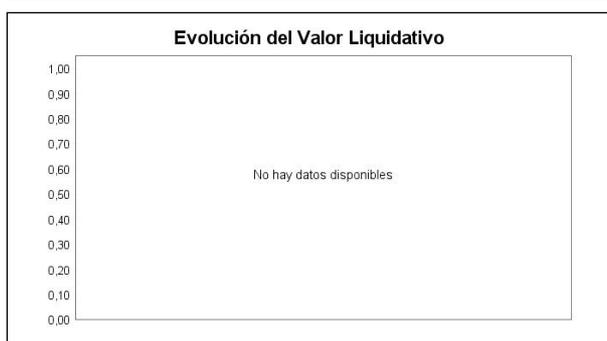
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,38	0,35	0,34	0,40	1,64	1,55	1,31	1,68

(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**

N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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	622	72,75	1.455	85,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	485	56,73	61	3,58
* Cartera exterior	137	16,02	1.394	81,81
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	168	19,65	250	14,67
(+/-) RESTO	65	7,60	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	855	100,00 %	1.704	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)	1.704	1.886	1.886	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-54,93	-1,11	-52,23	4.181,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,53	-8,78	-7,98	-115,15
(+) Rendimientos de gestión	2,13	-8,37	-6,98	-122,08
+ Intereses	0,04	0,01	0,04	426,82
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	49.655,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,94	-0,29	-6,76	1.955,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,00	0,09	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,31	-8,08	-0,01	-199,93
± Otros resultados	-0,41	0,00	-0,38	-354.654,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,43	-1,02	21,64
- Comisión de gestión	-0,37	-0,30	-0,66	6,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-11,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,09	-0,27	81,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,58
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-57,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-57,53
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	855	1.704	855	

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

3. Inversiones financieras

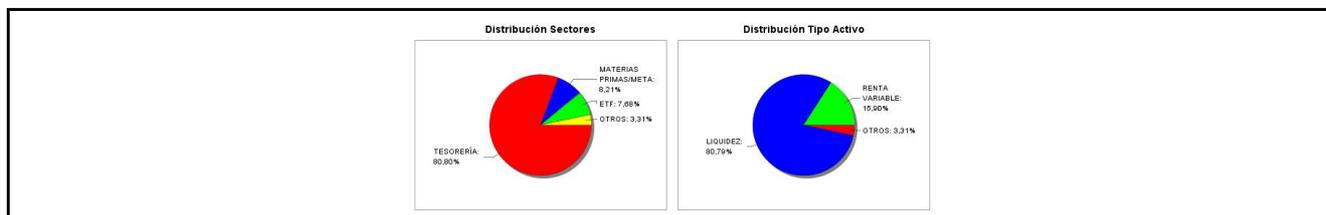
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	485	56,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	485	56,73	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	24	1,40
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	24	1,40
TOTAL IIC	0	0,00	37	2,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	485	56,73	61	3,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	136	15,89	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	136	15,89	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	1.394	81,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	136	15,89	1.394	81,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	621	72,62	1.455	85,32

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
Standard & Poors 500	V/ Futuro Micro MiniS&P 3/23	109	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/23	361	Inversión
Total subyacente renta variable		470	
TOTAL OBLIGACIONES		470	

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

<p>C) Con fecha 28 de noviembre de 2022 ha reducido su patrimonio más de un 20% respecto al del día anterior, debido a operaciones de reembolso de partícipes.</p> <p>Con fecha 12 de diciembre de 2022 ha reducido su patrimonio más de un 20% respecto al del día anterior, debido a operaciones de reembolso de partícipes.</p> <p>H) Con fecha 18 de noviembre de 2022 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de GESTION BOUTIQUE II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4912) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento GESTION BOUTIQUE II/DELFIN QUANT, al objeto de modificar su vocación inversora y, por consiguiente modificar su política de inversión, incluir un contratación de un asesor, recoger la revocación del asesor, así como la elevación de la comisión de directa de gestión, para el citado compartimento.</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene tres partícipes significativos a 31-12-2022 que representan:
--

- Partícipe 1: 29,29% del patrimonio.
- Partícipe 2: 29,20% del patrimonio.
- Partícipe 3: 29,18% del patrimonio.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 4.714.865,00 euros (296,52% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 4.230.080,46 euros (266,03% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,00 euros.

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del -0,50% hasta Julio y a partir de Noviembre ¿STR -1%, suponiendo en el periodo 205,16 euros por saldos acreedores y deudores .

2.- La IIC ha vendido Accs. Oryzon Genomics, S.A. por un importe de 22.922,43 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,44%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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. Conjugando 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

El fondo se ha constituido durante la segunda mitad del semestre. Dado el complicado entorno macro en el cual se ha navegado durante 2022, la cartera se está construyendo con cautela y de forma progresiva, de modo que se han acometido pocas inversiones a falta de tener algo más de visibilidad sobre la actuación de bancos centrales en base a los distintos datos macro que se vayan publicando.

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 1,4% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -49,85% y el número de partícipes ha subido un 73,91%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,4% y ha soportado unos gastos de 0,73% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,15% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -7,24% siendo los gastos anuales de un 1,48%.

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%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante la segunda mitad del periodo se ha constituido el fondo y se ha tomado posición únicamente en acciones de Franco Nevada Corporation, Newmont Mining y el ETF de Invesco Gold. Todavía se mantiene una posición del 75% en liquidez con la cual se irán acometiendo inversiones para terminar de construir la cartera.

En cuanto a la atribución de resultados, las mayores contribuciones al VL del fondo provenían de posiciones corta en futuros mini S&P500 (acumulaban un +0,47%) y futuros Micro S&P500 (acumulaban un +0,48%), mientras que los valores que más rentabilidad restaban fueron las acciones de Franco Nevada Corp (caían un 5%), Invesco Physical Gold ETF (caía un 0,6%) y Freeport McMoran (caía un 0,3%).

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 futuros del micro y mini S&P. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,1% sobre el patrimonio medio y se han empleado con la finalidad de inversión.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 26,16%, generado por la inversión en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

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 15%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 0% (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 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de 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.

La IIC delegó en el Presidente del Consejo de Administración el derecho de voto en la Junta General de Accionistas celebrada el 28/06/2022 de ORIZON GENOMICS, S.A..

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 evolución de los mercados sigue siendo dependiente en alto grado de los comunicados de bancos centrales y de sus políticas monetarias. Por el momento las tasas de inflación, pese a haberse moderado, siguen ofreciendo cifras demasiado alejadas del objetivo de las autoridades monetarias, por lo que podemos seguir esperando subidas de tipos y, en el mejor de los casos, cierta estabilización a finales del primer trimestre.

En este contexto habrá que vigilar la evolución a nivel micro, donde se esperan unas publicaciones de resultados por parte de compañías que ya vengán impactados por la desaceleración que se está plasmando en indicadores macro.

Ante este panorama, nuestra preferencia es mantener un posicionamiento relativamente defensivo en renta variable, con cierta infraponderación a los sectores más growth y tratando de incorporar activos con alto componente de calidad y valoraciones atractivas, pensando que estas compañías serán las que consigan resistir con más facilidad a escenarios de deterioro de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	485	56,73	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		485	56,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		485	56,73	0	0,00
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	0	0,00	24	1,40
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	24	1,40
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	24	1,40
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	0	0,00	37	2,18
TOTAL IIC		0	0,00	37	2,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		485	56,73	61	3,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	66	7,68	0	0,00
CA3518581051 - ACCIONES Franco Nevada Corp	USD	38	4,47	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freepport McMor	USD	32	3,74	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		136	15,89	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		136	15,89	0	0,00
LU1819585370 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Ada Sus	USD	0	0,00	18	1,05
IE00BF12WY77 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	0	0,00	22	1,31
LU1536923359 - PARTICIPACIONES INN L-US Credi IC	EUR	0	0,00	48	2,82
LU1720112173 - PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	EUR	0	0,00	47	2,78
LU0276013322 - PARTICIPACIONES AXA WF-US HI YLD BD-	EUR	0	0,00	141	8,25
LU0368235932 - PARTICIPACIONES BGF-World Energy	EUR	0	0,00	167	9,82
LU0792910563 - PARTICIPACIONES Robeco Euro Govnmt	EUR	0	0,00	143	8,38
IE00B96G6Y08 - PARTICIPACIONES Muzinich Short Dur	EUR	0	0,00	45	2,67
LU0248063249 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-EM MK Val	EUR	0	0,00	27	1,58
LU0859042482 - PARTICIPACIONES BLACKROCK-ASIAN GW	USD	0	0,00	37	2,15
LU1090433381 - PARTICIPACIONES Robeco Fin Inst	EUR	0	0,00	53	3,13
IE00BF5GGL02 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	0	0,00	13	0,78
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opport Z	USD	0	0,00	43	2,54
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA WF Global H/Y Bo	EUR	0	0,00	47	2,74
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	0	0,00	94	5,49
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	0	0,00	34	2,01
LU0254839870 - PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	EUR	0	0,00	23	1,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0861897477 - PARTICIPACIONES Abante Global	EUR	0	0,00	18	1,06
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	48	2,80
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES Comgest Growth	EUR	0	0,00	34	2,00
LU0346388704 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	0	0,00	71	4,14
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	0	0,00	29	1,73
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	0	0,00	46	2,72
LU0211118483 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-US Sh Du	EUR	0	0,00	54	3,17
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	17	0,98
LU0210529656 - PARTICIPACIONES Parts. JPMorgan F-Em	USD	0	0,00	31	1,81
LU0106259988 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	USD	0	0,00	42	2,49
TOTAL IIC		0	0,00	1.394	81,74
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		136	15,89	1.394	81,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		621	72,62	1.455	85,32

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE II/ C.C. MONTBLANC

Fecha de registro: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC entre 0% y 100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-30% de la exposición total. El total de la exposición a renta fija podrá estar en activos de baja calidad crediticia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,14	0,22	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,50	-0,25	-0,46

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	244.412,14	221.760,19
Nº de Partícipes	40	38
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.359	9,6534
2021	2.099	10,6147
2020	2.205	10,2386
2019	2.427	10,0858

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	0,50	0,00	0,50	0,99	0,00	0,99	mixta	al fondo
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	-9,06	2,07	-1,81	-5,56	-3,91	3,67	1,51	6,44	2,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	15-12-2022	-1,16	13-06-2022	-4,03	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,13	10-11-2022	1,13	10-11-2022	2,02	26-03-2020

(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	4,96	4,98	4,84	5,29	4,65	2,65	9,58	3,05	1,75
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)	4,90	4,90	4,86	4,59	4,35	4,18	4,51	2,31	1,18

(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)	1,85	0,48	0,49	0,42	0,47	1,83	1,81	1,79	2,27

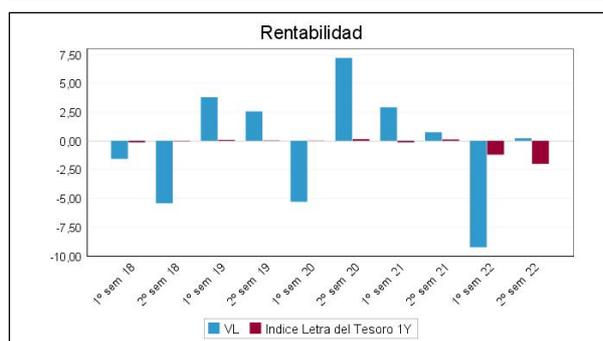
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.185	92,62	1.709	80,01
* Cartera interior	275	11,66	68	3,18

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.909	80,92	1.641	76,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	167	7,08	420	19,66
(+/-) RESTO	8	0,34	8	0,37
TOTAL PATRIMONIO	2.359	100,00 %	2.136	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.136	2.099	2.099	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,00	11,54	21,51	-9,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,23	-9,77	-9,33	-102,49
(+) Rendimientos de gestión	0,86	-9,16	-8,10	-109,73
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	75,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,86	-0,84	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,84	-8,37	-7,34	-110,48
± Otros resultados	0,00	0,06	0,06	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,62	-1,27	7,24
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,99	7,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	5,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,10	-0,19	6,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	15,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	15,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.359	2.136	2.359	

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

3. Inversiones financieras

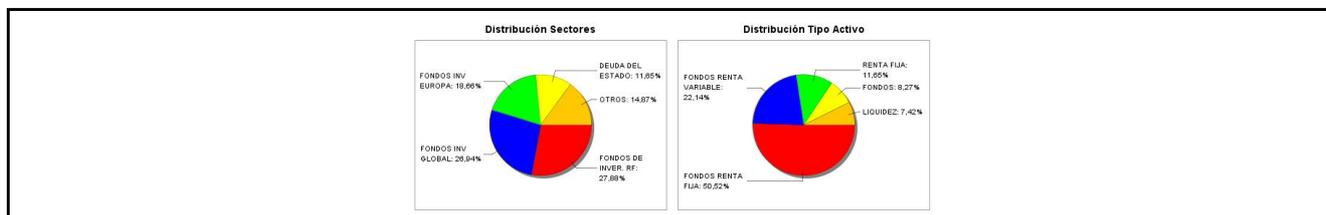
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	275	11,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	68	3,18
TOTAL RENTA FIJA	275	11,65	68	3,18
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	275	11,65	68	3,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.909	80,92	1.641	76,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.909	80,92	1.641	76,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.184	92,57	1.709	80,01

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de vencimiento de 67.586,80 euros (3,1% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,00 euros.

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 -271,60 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 esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

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

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

No aplicable.

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

Cerramos el año con una rentabilidad del -9,06%, un 1,2% mejor que la categoría comparable de Morningstar (mixtos defensivos euro) y un 4,3% mejor que el índice de referencia (Morningstar EU Cau Tgt Alloc NR EUR).

2022 ha sido un mal año para todo los activos, pero especialmente malo para la renta fija y para las carteras con un perfil defensivo (tienen tu mayor parte invertida en productos de renta fija). La rápida y fuerte subida de los tipos de interés ha provocado que la renta fija, tanto la de corto como la de largo plazo, ofrezca rentabilidades de entre el -6% y el -15% en el año. A pesar de ello, ahora las yield son atractivas y a futuro la renta fija debería de ofrecer rentabilidad y protección ante posibles bajadas de la renta variable. Ahora hay un "colchón de rentabilidad" en la renta fija que hace 1 año no estaba.

Con relación a la cartera, cerramos el año con un 24% en Renta Variable, un 50% en Renta Fija, un 14% en High Yield, un 5% en Gestión Alternativa y un 7% en liquidez.

Durante el trimestre se ha reducido el importe de la liquidez y se ha comprado renta fija de alta calidad crediticia de corto plazo (fondos y letras de tesoro español) para aprovechar las mayores yield.

El posicionamiento de la cartera actualmente es neutral, ya que podríamos incrementar el peso de la renta variable hasta un 30% o coger más riesgo de duración y de crédito para la parte de renta fija. Seguimos manteniendo un elevado importe en cuenta corriente (7% de la cartera) que puede ser aprovechada en los próximos meses tanto en la parte de renta fija (con los incrementos de los rendimientos de los bonos) como en la parte de renta variable si se producen bajadas.

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 0,22% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 10,46% y el número de participes ha subido un 5,26%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,22% y ha soportado unos gastos de 0,97% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,34% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -9.06% siendo los gastos anuales de un 1.85%.

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%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el último Trimestre no hemos cerrado posiciones en ningún valor pero hemos reducido la exposición que teníamos en SGLT 0 09/08/23.

Destacar nuevas incorporación a la cartera como el SGLT 0 09/08/23 con un peso del 11.66% además hemos incrementado posiciones en el Nordea 1 SICAV - Low Duration con un peso del 10.46%, Invesco Euro Short Term Bond F

con un peso del 9.54% o Fidelity Funds - Euro Short Te con un peso del 9.89%.

Al cierre de trimestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con SGLT 0 09/08/23 con un peso del 11.66%, Nordea 1 SICAV - Low Duration con un peso del 10.46%, Fidelity Funds - Euro Short con un peso del 9.89% o Invesco Euro Short Term Bond F con un peso del 9.54%.

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en Candriam Bonds Euro High Yield que aporta un 2.72% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a Nordea 1 SICAV - Alpha 10 MA F que suma un 0.2% y a Candriam Bonds - Credit Opport con un 0.19% de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a ACATIS Value Event Fonds que detrae un -0.13% de rentabilidad al global de la cartera, seguido de Goldman Sachs - SICAV I - GS E que pierde un -0.12% y a Schroder ISF Emerging Asia con un -0.11% de pérdida.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 32,37% procedente de la exposición a otras IIC's.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 80,93%.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 80,93% y las posiciones más significativas son: Parts. Nordea 1 SICAV-Low Duration European Covered Bond Fund (10,46%), Parts. Fidelity Funds - Euro Short Term Bond Fund (9,89%), y Parts. Invesco Euro Short Term Bond Fund (9,54%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,11%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 4,96% (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 4,9%.

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 0,007% 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.

De cara al principio de año 2023, mantendremos un posicionamiento conservador como venimos haciendo desde el año 2022, ya que todavía no conocemos cual es el impacto real de los altos precios y tipos en las principales economías del mundo.

Las lecturas de inflación parecen haber llegado a su máximo y encadenan una trayectoria descendente desde octubre ayudado por la caída de los precios de las materias primas.

Los Bancos Centrales parecen que no quieren frenar las subidas de tipos ante el miedo a no detener definitivamente la inflación por lo que el impacto sobre los mercados y la económica en general determinará si entramos o no en recesión y en tal caso como de profunda será esta.

Estaremos muy atentos a los resultados empresariales, sobre todo sus estimaciones a futuro, para poder comprobar realmente el impacto en márgenes. Mientras tanto, seguimos cautos, 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
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2023-09-08	EUR	275	11,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		275	11,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		275	11,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	11	0,53
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	11	0,53
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	11	0,53
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	11	0,53
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	11	0,53
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	11	0,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	68	3,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		275	11,65	68	3,18
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		275	11,65	68	3,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1989506966 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Adamant	EUR	8	0,32	7	0,34
LU1803069191 - PARTICIPACIONES Franklin Temp.Inv-Te	EUR	14	0,60	16	0,74
LU0248173857 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Em Mkts	EUR	23	0,97	26	1,20
LU0957820193 - PARTICIPACIONES Threadle GlobSCosZE	EUR	56	2,38	56	2,62
LU1493953001 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	61	2,57	59	2,76
FR0013534914 - PARTICIPACIONES H20 ADAGIO IC	EUR	9	0,36	9	0,40
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	14	0,57	13	0,62
LU1357028890 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	EUR	33	1,42	36	1,70
LU0445386955 - PARTICIPACIONES NORDEA 1	EUR	114	4,83	109	5,11
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	225	9,54	162	7,60
IE00BHWQNN83 - PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	EUR	21	0,89	22	1,03
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	52	2,20	52	2,44
IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	8	0,36	8	0,37
LU0583241244 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Value Fund-I	EUR	68	2,87	64	2,99
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	247	10,46	181	8,47
LU1330191971 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	16	0,68	16	0,75
LU0346393704 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro	EUR	233	9,89	169	7,91
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	130	5,51	128	6,00
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	104	4,42	107	5,03
LU0144746509 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	172	7,28	108	5,04
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	31	1,32	31	1,43
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	EUR	69	2,92	68	3,20
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	116	4,93	112	5,23
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	73	3,08	69	3,22
LU0360484769 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	EUR	13	0,55	13	0,63
TOTAL IIC		1.909	80,92	1.641	76,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.909	80,92	1.641	76,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.184	92,57	1.709	80,01

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. No existe índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,68	0,61	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,50	-0,21	-0,50

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	285.860,59	303.238,81
Nº de Partícipes	129	136
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.216	11,2498
2021	3.629	11,6787
2020	3.492	10,7807
2019	1.330	9,6648

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	0,66	0,00	0,66	1,30	0,00	1,30	mixta	al fondo
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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,67	3,53	-1,62	-2,42	-3,08	8,33	11,55	16,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	09-11-2022	-2,36	24-01-2022	-5,27	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,96	03-10-2022	1,09	07-07-2022	2,92	18-05-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,03	6,05	7,15	8,39	10,07	7,65	13,38	10,16	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,11	7,11	7,27	7,35	7,37	7,34	8,51	8,86	

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

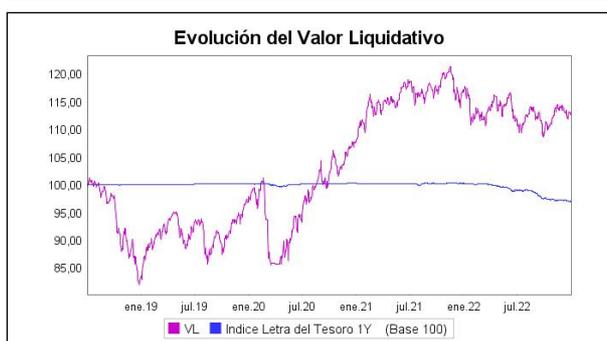
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,39	0,61	0,56	0,61	0,61	2,51	2,27	2,28	

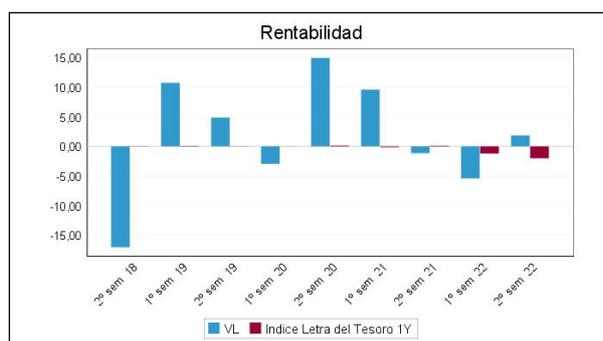
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.569	79,88	2.674	79,84
* Cartera interior	1.391	43,25	1.567	46,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.178	36,63	1.107	33,05
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	629	19,56	657	19,62
(+/-) RESTO	18	0,56	18	0,54
TOTAL PATRIMONIO	3.216	100,00 %	3.349	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)	3.349	3.629	3.629	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,83	-2,61	-8,41	120,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,84	-5,63	-3,84	-132,28
(+) Rendimientos de gestión	2,64	-4,84	-2,25	-153,76
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	152,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-5,70	-5,74	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,62	0,85	3,46	204,40
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,81	-1,59	-4,46
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	0,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,12	-0,21	-31,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	-0,01	0,02	0,01	-161,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,01	0,02	0,01	-161,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.216	3.349	3.216	

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

3. Inversiones financieras

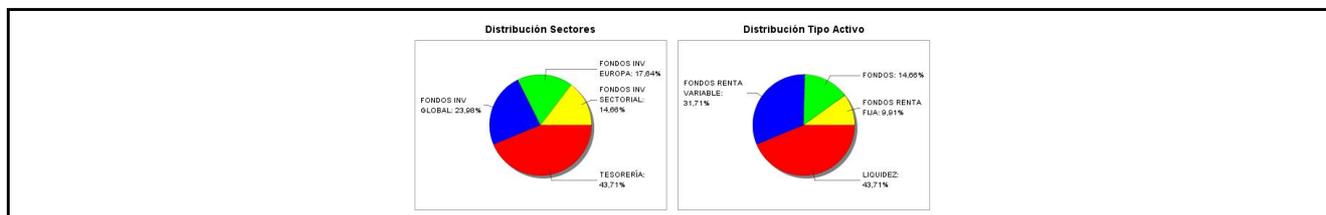
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	759	23,58	952	28,44
TOTAL RENTA FIJA	759	23,58	952	28,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	632	19,67	615	18,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.391	43,25	1.567	46,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.178	36,61	1.107	33,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.178	36,61	1.107	33,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.569	79,86	2.674	79,85

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 6.096.613,00 euros (181,87% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 6.289.895,56 euros (187,63% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,00 euros.

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 -766,25 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 esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 a 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

Semestre marcado por una inflación consistente acompañada de continuas subidas de tipos de interés. El precio de las materias primas y una recesión de la que hablamos pero no vemos plasmada en datos macroeconómicos ha generado que la visibilidad sea limitada, al igual que el primer semestre del año.

Por todo lo mencionado, seguimos sin incrementar duración en la carteras (se mantiene la política agresiva de los bancos centrales) y siendo cautos en renta variable (mantenemos la exposición a mercado).

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 1,85% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -3,99% y el número de partícipes ha caído un -5,15%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,85% y ha soportado unos gastos de 1,17% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,45% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -3,67% siendo los gastos anuales de un 2,39%.

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%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No hemos realizado movimientos en la cartera a la espera de que las inversiones actuales den sus frutos.

Los valores con mayor peso en la cartera son los fondos en Azvalor Int. con un (17,64%) y Cobas Selection con un (14,66%)

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido: AZVALOR LUX SICAV INTERNATIO (+1,75%), COB LX SIC-COB SEL FN-PA EUR (+0,60%), HOROS VALUE INTERNACIONAL (+0,46)

Mientras que los principales detractores han sido: SEXTANT BOND PICKING-N (-0,04%), GESCONSULT CORTO PLAZO-IEURA (+0,03).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 19,51% en inversiones en IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 56,29% y las posiciones más significativas son: Parts. Mimosa Capital SICAV SA - Azvalor International (17,64%), Parts. Cobas LUX SICAV-Cobas Selection Fund (14,66%), y Parts. Gesconsult FI (9,91%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,07%.

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 25%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 8,03% (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 7,11%.

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 0,009% 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, Fidentis, 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.

A la espera de que se despejen las dudas sobre si continuarán los problemas de inflación o empezarán a ser más patentes los de crecimiento y en función de eso, como sería la evolución del mercado, mantendremos cierto grado de prudencia en la gestión, al menos en la primera parte del año 2.023.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	126	3,93	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	126	3,93	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	159	4,74
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	126	3,93	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	159	4,74
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	159	4,74
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	126	3,93	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	159	4,74
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	126	3,93	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	159	4,74
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	126	3,93	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	159	4,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		759	23,58	952	28,44
TOTAL RENTA FIJA		759	23,58	952	28,44
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0138922069 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	EUR	319	9,91	318	9,48
ES0146309002 - PARTICIPACIONES Horos Value Int	EUR	314	9,76	297	8,87
TOTAL IIC		632	19,67	615	18,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.391	43,25	1.567	46,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	139	4,31	140	4,17
LU1372006947 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	472	14,66	453	13,52
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	567	17,64	515	15,37
TOTAL IIC		1.178	36,61	1.107	33,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.178	36,61	1.107	33,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.569	79,86	2.674	79,85

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE II/JPB GROWTH
Fecha de registro: 09/02/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. No existe índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	3,07	0,79	3,68	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,50	-0,21	-0,31

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	184.955,38	187.031,16
Nº de Partícipes	32	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.392	7,5258
2021	2.255	11,6145
2020	2.942	11,7844
2019	1.631	9,9157

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-35,20	-3,76	-0,90	-20,55	-14,48	-1,44	18,85	21,03	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,50	07-10-2022	-5,44	09-05-2022	-5,86	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	5,94	10-11-2022	5,94	10-11-2022	3,65	07-01-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,59	30,34	26,42	25,09	24,19	21,37	16,17	12,32	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,25	14,25	14,19	13,76	12,97	11,86	10,52	11,80	

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

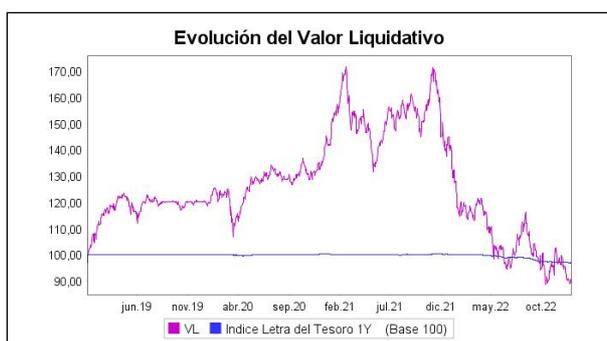
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,42	0,41	0,36	0,41	1,61	1,66	1,62	

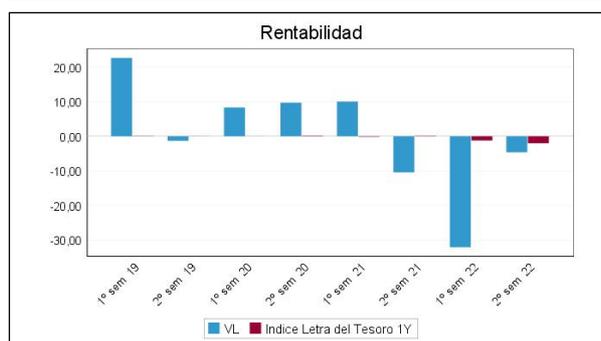
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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	1.073	77,08	1.026	69,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	73	4,95
* Cartera exterior	1.073	77,08	953	64,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	637	45,76	297	20,12
(+/-) RESTO	-318	-22,84	153	10,37
TOTAL PATRIMONIO	1.392	100,00 %	1.476	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)	1.476	2.255	2.255	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,09	-3,45	-4,72	-73,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,36	-39,84	-46,97	-90,64
(+) Rendimientos de gestión	-3,45	-38,97	-45,19	-92,43
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	694,00
+ Dividendos	0,42	0,35	0,76	4,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,28	-41,60	-48,79	-91,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,69	0,73	-100,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,41	1,60	2,10	-78,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,87	-1,78	-10,77
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-13,06
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-13,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,11	-0,24	-0,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-44,08
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,11	-0,31
(+) 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)	1.392	1.476	1.392	

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

3. Inversiones financieras

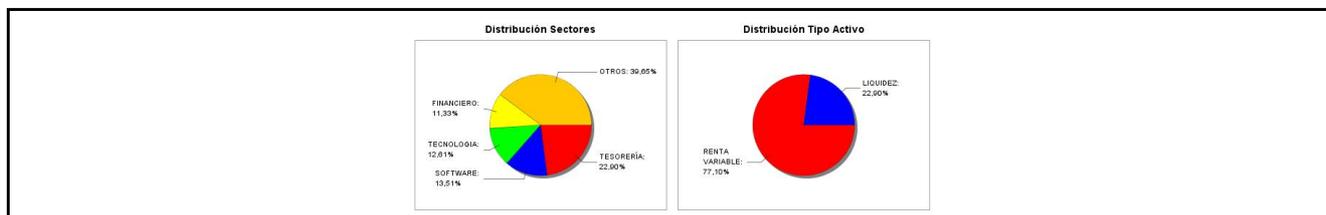
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	73	4,92
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	73	4,92
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	73	4,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.073	77,09	953	64,57
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	1.073	77,09	953	64,57
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.073	77,09	953	64,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.073	77,09	1.026	69,49

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
Accs. Creso Pharma Ltd	C/ Opc. CALL Warrant Call Creso Pharma 11/24	4.686	Inversión
Total subyacente renta variable		4686	
TOTAL DERECHOS		4686	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H) Con fecha 16 de diciembre de 2022 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de GESTION BOUTIQUE II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4912) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento GESTION BOUTIQUE II/JPB GROWTH, al objeto de, para el citado compartimento, recoger la revocación del asesor de inversiones y la designación de un nuevo asesor. Número de registro: 304109

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de vencimiento de 72.803,68 euros (4,73% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,00 euros.

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del -0,50% hasta Julio y a partir de Noviembre ¿STR -1%, suponiendo en el periodo -125,47 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 -4,46 euros.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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. Conjugando 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

Este año se ha caracterizado por las fuertes bajadas en renta variable, en especial el sector tecnológico y, sobre todo, la corrección que ha tenido la renta fija, el activo considerado más seguro y del cual no veíamos caídas tan pronunciadas desde hacía muchos años.

A cierre del año mantenemos una exposición a Renta Variable en el 77,10% mientras que la liquidez se sitúa a cierre del año en el 22,90%.

En cuanto a la distribución por sectores destacar el posicionamiento en el sector financiero y tecnológico.

Nuestras perspectivas para este año 2023 no son muy positivas, por lo que consideramos que debemos seguir manteniendo una actitud de cautela y prudencia.

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 -4,63% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -5,68% y el número de participes ha caído un -3,03%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,63% y ha soportado unos gastos de 0,83% sobre el patrimonio medio de los cuales el ninguno corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -35,2% siendo los gastos anuales de un 1,6%.

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 3,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante en último Trimestre hemos cerrado las posiciones en Direxion Daily S&P Biotech Bul, ProShares UltraPro QQQ, Direxion Daily S&P Biotech Bea, ProShares UltraPro Short QQQ.

Estas ventas han permitido también dar cabida a nuevas incorporaciones a la cartera como Omron Corp con un peso del 2.94%, Kratos Defense & Security Solu con un peso del 6.11%, SMC Corp con un peso del 2.84% e incrementar la posición en Komatsu Ltd con un peso del 4.4%

Al cierre de trimestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con Block Inc con un peso del 7.36%, Nintendo Co Ltd con un peso del 7.06%, DocuSign Inc con un peso del 6.27% o Kratos Defense & Security Solu con un peso del 6.11%.

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en Nintendo Co Ltd que aporta un 6.14% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a Keyence Corp que suma un 4.12% y a Block Inc con un 3.99% de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a DMG Blockchain Solutions Inc que detrae un -1.08% de rentabilidad al global de la cartera, seguido de Omron Corp que pierde un -0.73% y SMC Corp con un -0.68% de pérdida.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 5,76% procedente de la exposición a otras IIC's.

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 no hay posiciones en otras IIC's.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,19%.

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 25%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 26,59% (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 mayor 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 14,25%.

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 0,01% 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.

De cara al principio de año 2023, mantendremos un posicionamiento conservador como venimos haciendo desde el año 2022, ya que todavía no conocemos cual es el impacto real de los altos precios y tipos en las principales economías del mundo.

Las lecturas de inflación parecen haber llegado a su máximo y encadenan una trayectoria descendente desde octubre ayudado por la caída de los precios de las materias primas.

Los Bancos Centrales parecen que no quieren frenar las subidas de tipos ante el miedo a no detener definitivamente la inflación por lo que el impacto sobre los mercados y la económica en general determinará si entramos o no en recesión y en tal caso como de profunda será esta.

Estaremos muy atentos a los resultados empresariales, sobre todo sus estimaciones a futuro, para poder comprobar realmente el impacto en márgenes. Mientras tanto, seguimos cautos, 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	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	12	0,82
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	12	0,82
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	12	0,82
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,66 2022-07-01	EUR	0	0,00	12	0,82
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,66 2022-07-01	EUR	0	0,00	12	0,82
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,66 2022-07-01	EUR	0	0,00	12	0,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	73	4,92
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	73	4,92
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	73	4,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US50077B2079 - ACCIONES Kratos Defense & Sec	USD	85	6,11	0	0,00
KYG1106B1095 - ACCIONES BC Technology Group	HKD	8	0,61	7	0,49
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	11	0,80	15	1,03
US1347481020 - ACCIONES Canaan Inc	USD	76	5,48	36	2,42
JP3549070005 - ACCIONES Digital Garage Inc	JPY	59	4,20	34	2,28
US7672921050 - ACCIONES Riot Blockchain Inc	EUR	2	0,18	3	0,22
US5657881067 - ACCIONES Marathon Patent Grou	USD	8	0,54	12	0,81
US7672921050 - ACCIONES Riot Blockchain Inc	USD	7	0,49	9	0,58
US91332U1016 - ACCIONES Unity Software	USD	12	0,89	16	1,11
CA23345B2003 - ACCIONES DMG Blockchain Solut	CAD	7	0,48	0	0,00
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologie	USD	74	5,32	32	2,15
US2561631068 - ACCIONES DocuSign Inc	USD	87	6,27	38	2,56
CNE100001W69 - ACCIONES Shanghai Haohai Biol	HKD	49	3,50	0	0,00
US77543R1023 - ACCIONES Roku Inc	USD	80	5,74	33	2,26
US8522341036 - ACCIONES Square Inc A	USD	102	7,36	47	3,18
JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP	JPY	41	2,94	0	0,00
JP3162600005 - ACCIONES SMC CORPORATION	JPY	39	2,84	0	0,00
AU000000CPH2 - ACCIONES Northen Star Resourc	AUD	4	0,30	5	0,34
JP3932000007 - ACCIONES BANK OF KOCHI LTD	JPY	66	4,74	43	2,92
JP3236200006 - ACCIONES keyence Corp	JPY	73	5,25	98	6,65
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co	JPY	98	7,06	124	8,41
CA1380351009 - ACCIONES Canopy Growth Corp	CAD	0	0,00	0	0,02
CA82509L1076 - ACCIONES Shoprite Holdings LT	USD	22	1,59	20	1,37
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	0	0,00	89	6,05
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	61	4,40	95	6,47
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	195	13,25
TOTAL RV COTIZADA		1.073	77,09	953	64,57
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		1.073	77,09	953	64,57
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.073	77,09	953	64,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.073	77,09	1.026	69,49

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE II/BC WINVEST
Fecha de registro: 09/02/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública principalmente si bien no se descarta privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. No existe índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,43	0,60	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,50	-0,34	-0,44

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	277.170,35	283.209,96
Nº de Partícipes	38	37
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.211	11,5862
2021	4.348	13,5427
2020	3.114	10,9402
2019	2.554	10,5943

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,45	-1,75	-2,59	-6,68	-4,21	23,79	3,27	19,29	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,30	07-10-2022	-5,40	03-02-2022	-12,33	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,06	10-11-2022	5,58	16-03-2022	7,88	24-03-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,54	18,47	20,10	28,95	25,63	13,23	31,24	10,70	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,55	13,55	13,62	13,55	13,71	13,72	15,85	9,88	

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

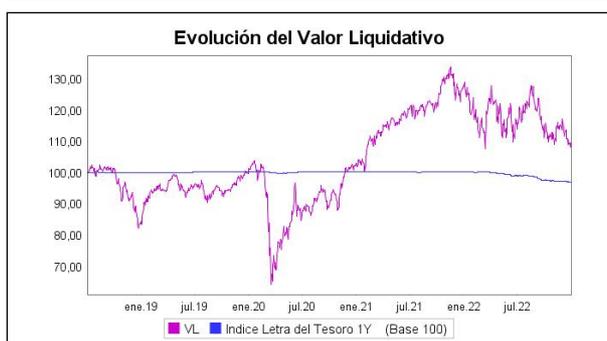
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,39	0,39	0,36	0,38	1,56	1,66	1,60	

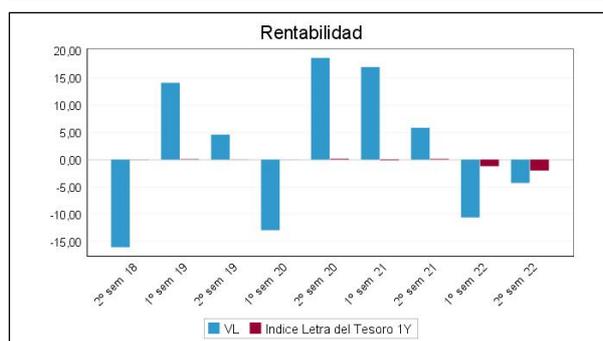
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.966	92,37	3.309	96,50
* Cartera interior	190	5,92	172	5,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.776	86,45	3.137	91,48
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	251	7,82	128	3,73
(+/-) RESTO	-6	-0,19	-8	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	3.211	100,00 %	3.429	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)	3.429	4.348	4.348	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,38	-12,94	-15,69	-82,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,95	-12,03	-16,27	-69,44
(+) Rendimientos de gestión	-3,15	-11,24	-14,67	-73,93
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-102,01
+ Dividendos	0,22	0,37	0,59	-43,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,32	-12,16	-15,79	-74,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,55	0,51	-108,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,79	-1,59	-5,73
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-5,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-5,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,11	-14,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,42
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,05	5,12
(+) 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)	3.211	3.429	3.211	

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

3. Inversiones financieras

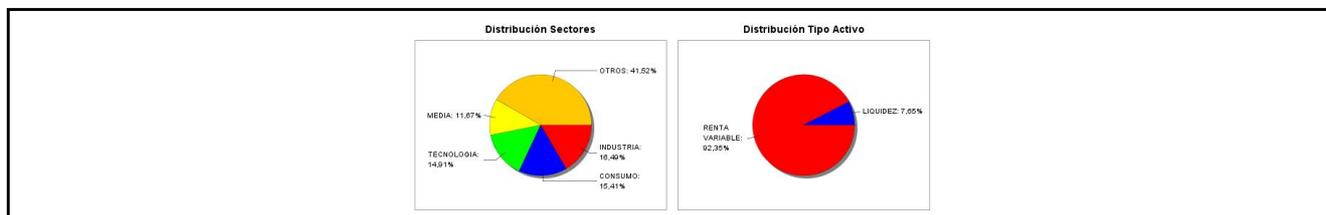
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	190	5,91	172	5,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	190	5,91	172	5,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	190	5,91	172	5,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.776	86,43	3.137	91,52
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	2.776	86,43	3.137	91,52
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.776	86,43	3.137	91,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.966	92,34	3.309	96,52

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del -0,50% hasta Julio y a partir de Noviembre ¿STR -1%, suponiendo en el periodo -8,44 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 -58,99 euros.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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. Conjugando 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 a 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

Nuestra visión sobre el mercado sigue siendo la misma de siempre: si no sabemos predecir lo que hará el mercado, mejor no hacerlo.

A cierre del segundo semestre, GB - BC Winvest acumula un retroceso del 4,29%. En el año ha aportado una rentabilidad negativa del (14,45%). A su vez el S&P500 ha cerrado el año 2022 en negativo (19,4%).

Como ya se sabe, los resultados del mercado a un año son irrelevantes, este año han sido negativos en la mayoría de los casos (pocos casos como es el del sector energético han disfrutado de un incremento en el precio de las acciones). Nuestra visión a largo de la economía nos hacer estar tranquilos en periodos como el actual, ya que sabemos que no siempre se mueven en una línea recta.

Centrándonos en las compañías que tenemos en cartera, comentar que nos cuesta encontrar compañías en las que estemos más cómodos. Las compañías que forman nuestra cartera, de media cuentan con un ROCE superior al 20% y excelentes equipos gestores con "skin in the game". Es por esto que durante el segundo semestre la rotación de la cartera ha sido baja. Estamos cómodos dejando a nuestras empresas seguir corriendo a largo plazo.

A 31 de diciembre de 2022 el fondo mantiene un nivel de inversión del 93% (7% en liquidez) y 25 compañías en cartera.

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 -4,29% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -6,34% y el número de partícipes ha subido un 2,7%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,29% y ha soportado unos gastos de 0,78% sobre el patrimonio medio de los cuales el ninguno corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -14.45% siendo los gastos anuales de un 1.52%.

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 3,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante en último Trimestre hemos cerrado las posiciones en Marathon Oil Corp, Tellurian Inc, Sangoma Technologies Corp y Vidrala SA.

Además hemos reducido la exposición que teníamos en JD.com Inc y en Golar LNG Ltd

Estas ventas han permitido también dar cabida a nuevas incorporaciones a la cartera como AMA Group Ltd con un peso del 3.97%, Nagarro SE con un peso del 2.3%, JELD-WEN Holding Inc con un peso del 1.72% e incrementar la posición en Costco Wholesale Corp con un peso del 3.15%.

Al cierre de trimestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con Constellation Software Inc/Can con un peso del 9.21%, Microsoft Corp con un peso del 7.89%, Alphabet Inc con un peso del 7.12% o Berry Global Group Inc con un

peso del 5.23%.

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en Boyd Group Services Inc que aporta un 1.07% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a Vidrala SA que suma un 0.76% y a Etsy Inc con un 0.71% de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a Alphabet Inc que detrae un -1.84% de rentabilidad al global de la cartera, seguido de Meta Platforms Inc que pierde un -1.67% y Alibaba Group Holding Ltd con un -1.35% de pérdida.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

No ha habido apalancamiento durante el semestre.

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 no hay posiciones en otras IIC's.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,19%.

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 20%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 23,54% (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 mayor 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 13,55%.

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 0,009% 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.

De cara al principio de año 2023, mantendremos un posicionamiento conservador como venimos haciendo desde el año 2022, ya que todavía no conocemos cual es el impacto real de los altos precios y tipos en las principales economías del mundo.

Las lecturas de inflación parecen haber llegado a su máximo y encadenan una trayectoria descendente desde octubre ayudado por la caída de los precios de las materias primas.

Los Bancos Centrales parecen que no quieren frenar las subidas de tipos ante el miedo a no detener definitivamente la inflación por lo que el impacto sobre los mercados y la económica en general determinará si entramos o no en recesión y en tal caso como de profunda será esta.

Estaremos muy atentos a los resultados empresariales, sobre todo sus estimaciones a futuro, para poder comprobar realmente el impacto en márgenes. Mientras tanto, seguimos cautos, 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	136	4,23	111	3,25
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	54	1,68	60	1,75
TOTAL RV COTIZADA		190	5,91	172	5,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		190	5,91	172	5,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		190	5,91	172	5,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US47580P1030 - ACCIONES JELD-WEN Holding Inc	USD	55	1,72	0	0,00
AU000000AMA8 - ACCIONES AMA Group Ltd	AUD	127	3,97	0	0,00
FR0010204453 - ACCIONES MG International SA	EUR	42	1,32	72	2,09
US56117J1007 - ACCIONES Malibu Boats Inc	USD	98	3,07	99	2,90
US09239B1098 - ACCIONES Blackline Inc	USD	80	2,49	81	2,36
CA80100R4089 - ACCIONES Sangoma Technologies	CAD	0	0,00	60	1,75
CA3615692058 - ACCIONES GDI Integrated Facil	CAD	136	4,24	147	4,28
US87968A1043 - ACCIONES Tellurian Inc	USD	0	0,00	56	1,63
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus.Inc	CAD	49	1,51	53	1,56
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	74	2,30	0	0,00
US7841171033 - ACCIONES SEI Inv Company	USD	149	4,65	141	4,12
CA1033101082 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	119	3,71	85	2,48
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	61	1,88	38	1,10
US08579W1036 - ACCIONES Berry Global Group I	USD	168	5,23	155	4,52
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	60	1,85	225	6,57
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	148	4,59	142	4,15
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	52	1,63	126	3,67
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	296	9,21	287	8,38
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	229	7,12	288	8,40
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	136	4,25	180	5,24
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	146	4,55	200	5,83
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	99	3,09	126	3,68
US5658491064 - ACCIONES Marathon Oil	USD	0	0,00	101	2,94
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	253	7,89	277	8,08
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	101	3,15	82	2,40
US8740541094 - ACCIONES Take-Two Interactive	USD	97	3,01	116	3,39
TOTAL RV COTIZADA		2.776	86,43	3.137	91,52
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		2.776	86,43	3.137	91,52
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.776	86,43	3.137	91,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.966	92,34	3.309	96,52

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
 GESTION BOUTIQUE II / ASPAIN 11 EQUILIBRADO
 Fecha de registro: 16/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 EN UNA ESCALA DE 1 A 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC entre 0%-60% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. El total de exposición a renta fija podrá estar en activos de baja calidad crediticia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,80	1,06	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,50	-0,20	-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	240.196,45	244.385,05
Nº de Partícipes	71	67
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.461	10,2448
2021	2.626	11,1984
2020	2.950	10,2324
2019	2.729	10,4334

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	al fondo
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	-8,52	1,15	-2,32	-3,74	-3,82	9,44	-1,93	13,42	3,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	15-12-2022	-1,65	16-06-2022	-4,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,53	10-11-2022	1,53	10-11-2022	2,14	24-03-2020

(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	8,18	7,82	8,68	8,40	7,87	6,63	10,78	5,32	5,21
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)	5,92	5,92	5,82	5,21	5,09	4,75	5,06	4,44	3,95

(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)	1,73	0,43	0,38	0,44	0,48	1,99	1,87	1,67	1,77

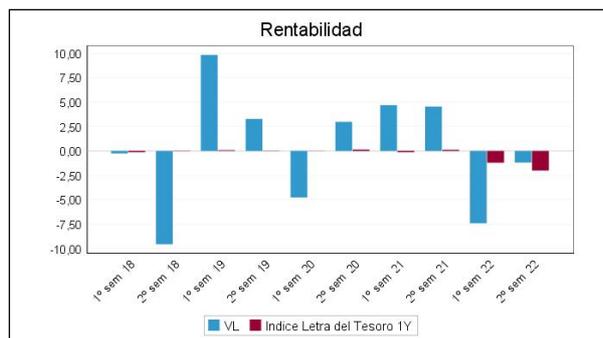
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.025	82,28	1.992	78,61
* Cartera interior	83	3,37	679	26,80

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.926	78,26	1.312	51,78
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,65	1	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	390	15,85	497	19,61
(+/-) RESTO	46	1,87	45	1,78
TOTAL PATRIMONIO	2.461	100,00 %	2.534	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.534	2.626	2.626	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,77	4,18	2,44	-141,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,17	-7,83	-9,03	-85,24
(+) Rendimientos de gestión	-0,36	-7,05	-7,45	-94,98
+ Intereses	0,50	0,06	0,56	760,59
+ Dividendos	0,28	0,30	0,57	-7,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,61	0,09	-0,51	-740,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,44	-7,49	-7,96	-94,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,00	-0,11	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,35	-0,57	-0,93	-38,66
± Otros resultados	0,38	0,56	0,93	-32,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,79	-1,59	1,61
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	0,60
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,18	0,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,37
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,08	22,42
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-121,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-121,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.461	2.534	2.461	

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

3. Inversiones financieras

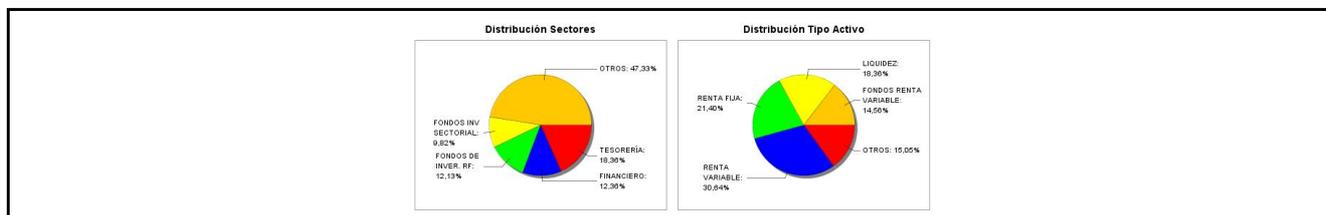
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	599	23,64
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	599	23,64
TOTAL RV COTIZADA	83	3,37	80	3,16
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	83	3,37	80	3,16
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	83	3,37	679	26,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	527	21,39	29	1,13
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	527	21,39	29	1,13
TOTAL RV COTIZADA	671	27,27	693	27,36
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	671	27,27	693	27,36
TOTAL IIC	729	29,62	591	23,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.926	78,28	1.312	51,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.009	81,65	1.992	78,61

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de vencimiento de 599.276,32 euros (24,04% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,00 euros.

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del -0,50% hasta Julio y a partir de Noviembre ¿STR -1%, suponiendo en el periodo -548,24 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 esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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. Conjugando 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 lo 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 a 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

Semestre marcado por una inflación consistente acompañada de continuas subidas de tipos de interés. El precio de las materias primas y una recesión de la que hablamos pero no vemos plasmada en datos macroeconómicos ha generado que la visibilidad sea limitada, al igual que el primer semestre del año.

Por todo lo mencionado, seguimos sin incrementar duración en la carteras (se mantiene la política agresiva de los bancos centrales) y siendo cautos en renta variable (mantenemos la exposición a mercado).

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 -1,19% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -2,89% y el número de partícipes ha subido un 5,97%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,19% y ha soportado unos gastos de 0,81% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,11% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -8,52% siendo los gastos anuales de un 1,73%.

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 0,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo termina el periodo con una exposición a renta variable del 44%, un 5,26% en renta fija corporate y un 50% en liquidez.

El fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 7,09 años y con una TiR media bruta de 5,6%. Se han comprado bonos de corporaciones con riesgo italiano aprovechando la mayor prima de riesgo del país, con compras en bonos de la aseguradora Generali. Otros bonos que han entrado en cartera este periodo han sido de las empresas Stellantis y Prosus.

En cuanto a la parte de renta variable cabe destacar la compra Microsoft y venta de telefónica y en fondos cabe destacar la venta del fondo de materias primas de Deutsche Bank.

En lo que se refiere a comportamiento de los activos cabe destacar por el lado positivo el fondo de Robeco Global Premium que ha aportado un 0,38% y la posición en Atkore que ha añadido 37 puntos básicos al retorno del fondo. Junto a ellos también ha aportado en positivo las acciones de Cummings con otros 34 puntos básicos. En el lado negativo, la

compañía de ciberseguridad CrowdStrike y el fondo de JPM China que han restado 31 y 25 puntos básicos, respectivamente. Añadir en este lado negativo también los 19 puntos básicos del Pimco Global Bond.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 19,53% por su exposición a otras IICs.

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 7,09 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,6%.

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 29,61% y las posiciones más significativas son: Parts. JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund (3,3%), Parts. Robeco Capital Growth - BP Global Premium Equities (3,13%), y Parts. PIMCO GIS Global Bond Fund (3,06%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,17%.

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 13%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 8,18% (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 5,92%.

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 0,007% 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.

2023 nace de un 2022 particularmente duro para los mercados, muy especialmente para los perfiles más conservadores. Caídas de dos dígitos en muy buena parte de las categorías de renta fija, desde High Yield, sólo parcialmente protegida por los cupones más altos, a la renta fija emergente. En la renta variable, el tono dominante ha sido también de pérdidas, con contadas excepciones (Latinoamérica, Reino Unido) y con China y los índices americanos entre los más castigados. Materias primas han ido de más a menos, con una retroceso desde los máximos de junio del 15%. Entre las divisas, nuevo año en positivo para el dólar, aunque que tras una fuerte y generalizada revalorización, cedía terreno desde octubre con unos bancos

centrales, más allá de la FED, también hawkish.

China terminaba 2022 acelerando su reapertura, pasando de un enfoque más interno del cambio en la política de gestión del COVID (de relajación de los confinamientos), al restablecimiento de los viajes internacionales. Se han sucedido así mejoras de estimaciones macro para el país, con un impulso esperado para la actividad económica a partir del segundo trimestre de año, y rangos de crecimiento del 4,3% al 5,4% en 2023, aunque, a la fecha, las encuestas domésticas no muestran aún tanto optimismo. Los flujos, aunque de forma errática, se han vuelto más positivos desde noviembre. Y más allá del COVID, rumores de mayor apoyo para las promotoras inmobiliarias y algunos pasos que evidencian relajación en la regulación.

Junto a la derivada positiva en términos de crecimiento, cadenas de suministro, también surge una mayor preocupación sobre las materias primas, particularmente el crudo (consumo diario de China: 15 mil. de barriles/día), si bien la marcha del precio del petróleo no lo refleja a la fecha.

A tenor de los últimos datos, la inflación podría empezar a perder el protagonismo del que ha disfrutado este año. Ya hemos visto cierta desaceleración de las tasas generales de IPC desde EEUU a España o Alemania o Francia, aunque en algunos casos con impacto desde ayudas estatales al precio del gas. Pero son ahora las subyacentes las que centran la atención, ya que en ellas encontramos información de posibles efectos de segunda ronda, escenario a evitar, claramente, por parte de los bancos centrales y que de producirse nos llevarían a mayor restricción monetaria.

Si bien algunas encuestas siguen evidenciando desaceleración, la fortaleza laboral parece mantenerse. Perspectivas de recesión para EE UU así menos claras. Próximas cifras de empleo (y de inflación) que seguirán siendo claves para la FED, con riesgo de que si la creación de empleo sigue por encima de los 200.000 nuevos puestos creados, la próxima subida de tipos pudiera no ser de 25 p.b., sino de 50.

Junto al impulso fiscal, mayor tranquilidad en el frente energético de cara a este invierno. Las altas temperaturas junto a una mayor producción eólica están permitiendo a Europa afrontarlo sin apenas gastar sus reservas de gas: al 88% en Alemania con la media de la UE superando el 83%. Desde máximos, el precio del gas ha recortado en más de un 70%, y está ya por debajo de los niveles previos a la invasión de Ucrania. Aunque los precios del gas aún no estén normalizados, sí parece alejado el escenario más adverso de escasez energética en Europa.

Sin ninguna alusión a los últimos y más benignos datos de inflación, y con previsiones de que no llegue a su objetivo hasta 2024. Según las Actas, la FED no está satisfecha con la relajación en las condiciones financieras vivida desde noviembre lo que dificulta sus esfuerzos para lograr la estabilidad de precios. Pese al mensaje de determinación de la Reserva Federal (“ningún miembro espera recortes de tipos en 2023”), el mercado de renta fija no lo acaba de creer, adelantando una tasa terminal próxima al 5% y bajadas de 50 p.b. en la segunda parte de 2023.

Así ve el BCE la macro: una recesión suave y de corta duración en 2023 y un escenario de precios mas adverso con la primera estimación para 2025 que recoge un IPC esperado aún por encima del objetivo (2%). Tipos que siguen siendo la herramienta principal del BCE y que subirán más, “de forma significativa” y sostenida, hasta niveles suficientemente restrictivos para lograr el objetivo de inflación. Ritmos de 50 p.b. esperables durante un tiempo. Tasa terminal que revisamos al alza:3-3,25%. Restricción monetaria que viene también de la mano del QT vía menores reinversiones de vencimientos del programa APP (15.000 mill. de € menos/mes desde marzo, el 50% de las reinversiones mensuales de los vencimientos que se producen).

La primera mitad de 2023 marcará, probablemente, el final de uno de los ciclos de endurecimiento monetario sincronizado más intenso de la historia. En este entorno, los tipos parecen llamados a estabilizarse, y aunque no esperamos recortes en las TIRes, los mayores cupones ofrecen ya cierto interés. “Ventana” que se abre también para algunos plazos más cortos, con buen perfil de rentabilidad/riesgo.

Pensando en un 2023 de pausa en tipos hacia mitad de año, la renta fija ha tenido históricamente un positivo comportamiento en ese entorno de tipos altos de forma sostenida. Situación distinta de la de la renta variable, donde la pendiente de la curva ha diferenciado años al alza y no (+15% en los siguientes 12 meses si es plana/positiva; -3% con pendiente negativa). A favor de la renta fija, además, argumentos de posicionamiento: los hogares (al menos americanos) vinieron recortando su peso a favor de la renta variable y podrían tener ahora una oportunidad para reasignar su capital.

Por otro lado, valoración: las TIRes de los activos grado de inversión compiten bien con la rentabilidad de los mercados de renta variable. Por último, pese a que se espera que 2023 sea un año más activo en términos de emisiones frente a 2022, la mayor oferta sería limitada y absorbible por parte del mercado, aunque eso sí, contaremos con menor apoyo de los bancos centrales.

Varios son los factores que han cambiado en el final de año. Por un lado la energía, con precios del gas considerablemente más bajos después del acuerdo de tope de precios de la UE y este invierno suave. Con ello, el alivio para la cuenta corriente de la eurozona que podría llevarnos a un aterrizaje más suave, lo que de hecho vienen sugiriendo los PMIs. Por otro, ese BCE que sorprendió en determinación y visión hawkish en diciembre. Invitando a la prudencia, los flujos, que en euros se han recuperado en muy buena parte, dejando menos margen de apreciación desde esta vía. Por diferencial de tipos, podríamos justificar niveles del 1,10,

aunque la bajada de tipos que el mercado contempla para EE UU en 2023 muy bien podría no darse. En resumen, no descartamos que el cruce pueda alcanzar de corto plazo niveles de 1,10, por lo que rebajamos la rotundidad del mensaje de toma de posiciones descubiertas por encima del 1,05.

Las decisiones que adoptemos en el fondo serán independientes de la situación de los mercados, valoramos caso a caso los valores susceptibles de incorporarse a la SICAV. Los argumentos son de tipo fundamental, principalmente la capacidad de crecimiento combinada con una buena calidad de los activos e intentando pagar un precio razonable aunque este último factor tiene menor peso en las decisiones de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	100	3,94
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	100	3,94
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	100	3,94
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	100	3,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0.65 2022-07-01	EUR	0	0,00	100	3,94
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0.65 2022-07-01	EUR	0	0,00	100	3,94
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	599	23,64
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	599	23,64
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	19	0,78	21	0,84
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	38	1,52	33	1,30
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	26	1,07	26	1,02
TOTAL RV COTIZADA		83	3,37	80	3,16
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		83	3,37	80	3,16
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		83	3,37	679	26,80
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
XS1881005117 - BONO PHOENIX GRP HLD PLC 4,38 2029-01-24	EUR	93	3,78	0	0,00
XS1998904921 - BONO KKR GRP FIN CO V LLC 1,63 2029-05-22	EUR	81	3,28	0	0,00
XS2430287362 - BONO PROSUS NV 2,09 2030-01-19	EUR	77	3,12	0	0,00
XS2056491587 - BONO ASSICURAZIONE GENERALI 2,12 2030-10-01	EUR	82	3,32	0	0,00
XS2464732770 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2032-04-01	EUR	84	3,41	0	0,00
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	82	3,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		498	20,25	0	0,00
US78442FEQ72 - RENTA FIJA NavCorp 5,50 2023-01-25	USD	28	1,14	29	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		28	1,14	29	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		527	21,39	29	1,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		527	21,39	29	1,13
US0476491081 - ACCIONES Atkore Inc	USD	25	1,03	19	0,75
US29273V1008 - ACCIONES ETP	USD	0	0,00	22	0,88
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Hold	USD	18	0,72	29	1,14
US80349A2087 - ACCIONES Saratoga Investment	USD	20	0,80	19	0,75
US0905722072 - ACCIONES Bio-Rad Laboratories	USD	10	0,42	12	0,48
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	EUR	16	0,65	17	0,69
US7611521078 - ACCIONES Resmed Inc	USD	24	0,99	25	0,99
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc-A	USD	23	0,93	29	1,13
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	26	1,07	25	1,00
US91912E1055 - ACCIONES Vale ADR	USD	22	0,89	19	0,76
CH0360826991 - ACCIONES AMS AG	CHF	26	1,06	20	0,78
US30040W1080 - ACCIONES EverEne	USD	31	1,24	32	1,24
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	8	0,33	11	0,42
US55306N1046 - ACCIONES MKS Instruments	USD	17	0,70	21	0,85
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	13	0,54	0	0,00
US1508701034 - ACCIONES Celanese	USD	12	0,50	14	0,57
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	11	0,43	14	0,55
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	21	0,86	25	1,00
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic	USD	15	0,62	17	0,66
US09247X1019 - ACCIONES BlackRock Inc	USD	17	0,67	15	0,57
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	23	0,92	23	0,89
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	13	0,51	12	0,46
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	35	1,43	35	1,38
CH0102993182 - PARTICIPACIONES Tyco International	USD	22	0,89	22	0,87
US46625H1005 - ACCIONES JPMorgan Chase & CO	USD	19	0,76	16	0,64
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	21	0,87	24	0,94
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	33	1,33	36	1,41
US6668071029 - ACCIONES Northrop Grumman Cor	USD	32	1,30	29	1,13
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	28	1,15	23	0,91
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	32	1,28	32	1,27
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	14	0,58	12	0,49
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	16	0,64	20	0,80
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	29	1,16	24	0,96
TOTAL RV COTIZADA		671	27,27	693	27,36
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		671	27,27	693	27,36
LU1001748711 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	81	3,30	80	3,15
LU0415416444 - PARTICIPACIONES Vontobel Commodity H	EUR	24	0,98	52	2,06
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M&G Lx Eur Strtg Val	EUR	59	2,41	61	2,40
LU2011139461 - PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	EUR	0	0,00	73	2,86
LU2240056288 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	EUR	20	0,81	20	0,81
LU1048750761 - PARTICIPACIONES JPM US Companies	USD	41	1,68	26	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1536923359 - PARTICIPACIONES INN L-US Credi IC	EUR	69	2,82	0	0,00
LU0248042839 - PARTICIPACIONES JPM INV-Asia	USD	33	1,35	38	1,49
FR0012088771 - PARTICIPACIONES CAN INDEX	EUR	70	2,83	70	2,77
LU1372006947 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	64	2,60	61	2,42
LU1663839865 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	EUR	42	1,72	38	1,51
LU0907928062 - PARTICIPACIONES JPAM L- Bonds Emergi	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0451950587 - PARTICIPACIONES Henderson Hor-Eur Co	EUR	72	2,93	0	0,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	77	3,13	71	2,82
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	75	3,06	0	0,00
TOTAL IIC		729	29,62	591	23,32
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.926	78,28	1.312	51,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.009	81,65	1.992	78,61

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE II / ASPAIN 11 PATRIMONIO
Fecha de registro: 16/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4 EN UNA ESCALA DE 1 A 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC entre 0%-30% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. El total de exposición a renta fija podrá estar en activos de baja calidad crediticia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,72	1,14	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,50	-0,16	-0,25

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	268.437,78	272.099,93
Nº de Partícipes	76	73
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.582	9,6169
2021	2.737	10,3020
2020	3.445	9,8643
2019	2.943	10,0970

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	al fondo
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	-6,65	-0,80	-1,57	-2,21	-2,24	4,44	-2,30	8,85	0,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	15-12-2022	-1,13	03-02-2022	-2,57	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,08	10-11-2022	1,08	10-11-2022	1,02	04-11-2020

(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	5,13	5,18	5,76	4,91	4,68	4,10	6,65	2,87	3,33
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)	4,03	4,03	3,92	3,49	3,43	3,28	3,38	2,57	2,49

(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.

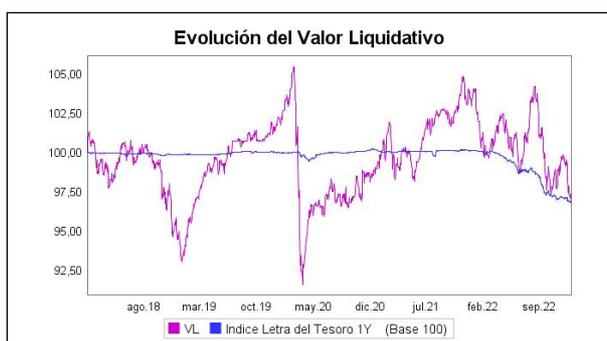
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,72	0,44	0,38	0,43	0,48	2,03	1,88	1,61	1,78

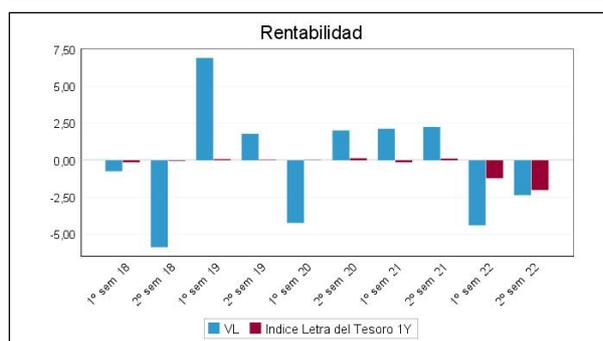
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.186	84,66	2.124	79,25
* Cartera interior	19	0,74	915	34,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.153	83,38	1.211	45,19
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,54	-2	-0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	361	13,98	523	19,51
(+/-) RESTO	34	1,32	32	1,19
TOTAL PATRIMONIO	2.582	100,00 %	2.680	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.680	2.737	2.737	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,48	2,39	0,96	-160,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,28	-4,53	-6,83	-50,83
(+) Rendimientos de gestión	-1,50	-3,78	-5,31	-61,19
+ Intereses	0,64	0,13	0,77	400,91
+ Dividendos	0,09	0,14	0,23	-34,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,09	0,02	-1,06	-6.056,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,24	-3,72	-4,99	-67,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	0,02	-0,25	-1.296,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	-1,48	-1,32	-111,32
± Otros resultados	0,20	1,11	1,32	-82,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,78	-1,56	-0,39
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-0,52
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,10	-0,19	-3,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,79
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	23,74
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,04	-53,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,04	-53,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.582	2.680	2.582	

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

3. Inversiones financieras

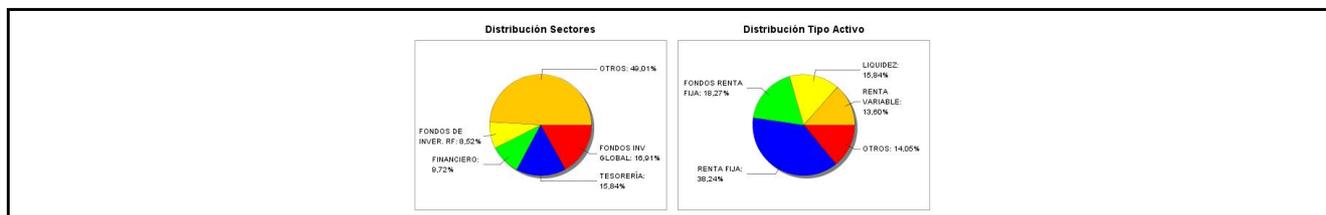
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	894	33,36
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	894	33,36
TOTAL RV COTIZADA	19	0,75	21	0,80
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	19	0,75	21	0,80
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19	0,75	915	34,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	987	38,24	291	10,85
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	987	38,24	291	10,85
TOTAL RV COTIZADA	332	12,86	354	13,21
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	332	12,86	354	13,21
TOTAL IIC	834	32,33	566	21,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.153	83,43	1.211	45,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.173	84,18	2.126	79,34

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene dos partícipes significativos a 31-12-2022 que representan:

- Partícipe 1: 20,43% del patrimonio.

- Partícipe 2: 20,54% del patrimonio.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 1.455.927,00 euros (55,59% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.350.036,60 euros (89,73% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,00 euros.

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del -0,50% hasta Julio y a partir de Noviembre ¿STR -1%, suponiendo en el periodo -643,36 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 esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC

y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Semestre marcado por una inflación consistente acompañada de continuas subidas de tipos de interés. El precio de las materias primas y una recesión de la que hablamos pero no vemos plasmada en datos macroeconómicos ha generado que la visibilidad sea limitada, al igual que el primer semestre del año.

Por todo lo mencionado, seguimos sin incrementar duración en la carteras (se mantiene la política agresiva de los bancos centrales) y siendo cautos en renta variable (mantenemos la exposición a mercado).

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 -2,36% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -3,67% y el número de partícipes ha subido un 4,11%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,36% y ha soportado unos gastos de 0,82% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,12% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -6,65% siendo los gastos anuales de un 1,72%.

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 -0,51%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo termina el periodo con una exposición a renta variable del 24,5% y de un 22% en renta fija, tanto corporativa como gubernamental. El resto de la cartera en liquidez.

El fondo cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,64 años y con una TiR media bruta de 5,38%. Se han comprado bonos de corporaciones con riesgo italiano aprovechando la mayor prima de riesgo del país, con compras en

bonos de la aseguradora Generali. Otros bonos que han entrado en cartera este periodo han sido de las empresas Stellantis y Prosus.

En cuanto a la parte de renta variable se ha mantenido estable la cartera únicamente destacar un par de compras en Alphabet y Microsoft.

En lo que se refiere a comportamiento de los activos cabe destacar por el lado positivo la exposición a dólares que ha sumado 85 puntos básicos se unen a la compañía Atkore y al fondo Robeco Global Premium que han aportado en el periodo 31 y 20 puntos básicos respectivamente, a la cartera. En el lado negativo, dos compañías tecnológicas americanas, CrowdStrike ha restado 44 puntos básicos y Amazon 27 puntos básicos, además de Veeva Systems que resta otros 19 puntos básicos.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 17,52% por su exposición a otras IICs.

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 5,64 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,38%.

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 32,32% y las posiciones más significativas son: Parts. Candriam Bonds - Credit Opportunities (4,07%), Parts. PIMCO GIS Global Bond Fund (2,92%), y Parts. Janus Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund (2,91%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,1%.

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 5,13% (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 4,03%.

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 0,007% 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.

2023 nace de un 2022 particularmente duro para los mercados, muy especialmente para los perfiles más conservadores. Caídas de dos dígitos en muy buena parte de las categorías de renta fija, desde High Yield, sólo parcialmente protegida por los cupones más altos, a la renta fija emergente. En la renta variable, el tono dominante ha sido también de pérdidas, con contadas excepciones (Latinoamérica, Reino Unido) y con China y los índices americanos entre los más castigados. Materias primas han ido de más a menos, con un retroceso desde los máximos de junio del 15%. Entre las divisas, nuevo año en positivo para el dólar, aunque que tras una fuerte y generalizada revalorización, cedía terreno desde octubre con unos bancos

centrales, más allá de la FED, también hawkish.

China terminaba 2022 acelerando su reapertura, pasando de un enfoque más interno del cambio en la política de gestión del COVID (de relajación de los confinamientos), al restablecimiento de los viajes internacionales. Se han sucedido así mejoras de estimaciones macro para el país, con un impulso esperado para la actividad económica a partir del segundo trimestre de año, y rangos de crecimiento del 4,3% al 5,4% en 2023, aunque, a la fecha, las encuestas domésticas no muestran aún tanto optimismo. Los flujos, aunque de forma errática, se han vuelto más positivos desde noviembre. Y más allá del COVID, rumores de mayor apoyo para las promotoras inmobiliarias y algunos pasos que evidencian relajación en la regulación.

Junto a la derivada positiva en términos de crecimiento, cadenas de suministro, también surge una mayor preocupación sobre las materias primas, particularmente el crudo (consumo diario de China: 15 mil. de barriles/día), si bien la marcha del precio del petróleo no lo refleja a la fecha.

A tenor de los últimos datos, la inflación podría empezar a perder el protagonismo del que ha disfrutado este año. Ya hemos visto cierta desaceleración de las tasas generales de IPC desde EEUU a España o Alemania o Francia, aunque en algunos casos con impacto desde ayudas estatales al precio del gas. Pero son ahora las subyacentes las que centran la atención, ya que en ellas encontramos información de posibles efectos de segunda ronda, escenario a evitar, claramente, por parte de los bancos centrales y que de producirse nos llevarían a mayor restricción monetaria.

Si bien algunas encuestas siguen evidenciando desaceleración, la fortaleza laboral parece mantenerse. Perspectivas de recesión para EE UU así menos claras. Próximas cifras de empleo (y de inflación) que seguirán siendo claves para la

FED, con riesgo de que si la creación de empleo sigue por encima de los 200.000 nuevos puestos creados, la próxima subida de tipos pudiera no ser de 25 p.b., sino de 50.

Junto al impulso fiscal, mayor tranquilidad en el frente energético de cara a este invierno. Las altas temperaturas junto a una mayor producción eólica están permitiendo a Europa afrontarlo sin apenas gastar sus reservas de gas: al 88% en Alemania con la media de la UE superando el 83%. Desde máximos, el precio del gas ha recortado en más de un 70%, y está ya por debajo de los niveles previos a la invasión de Ucrania. Aunque los precios del gas aún no estén normalizados, sí parece alejado el escenario más adverso de escasez energética en Europa.

Sin ninguna alusión a los últimos y más benignos datos de inflación, y con previsiones de que no llegue a su objetivo hasta 2024. Según las Actas, la FED no está satisfecha con la relajación en las condiciones financieras vivida desde noviembre lo que dificulta sus esfuerzos para lograr la estabilidad de precios. Pese al mensaje de determinación de la Reserva Federal (“ningún miembro espera recortes de tipos en 2023”), el mercado de renta fija no lo acaba de creer, adelantando una tasa terminal próxima al 5% y bajadas de 50 p.b. en la segunda parte de 2023.

Así ve el BCE la macro: una recesión suave y de corta duración en 2023 y un escenario de precios más adverso con la primera estimación para 2025 que recoge un IPC esperado aún por encima del objetivo (2%). Tipos que siguen siendo la herramienta principal del BCE y que subirán más, “de forma significativa” y sostenida, hasta niveles suficientemente restrictivos para lograr el objetivo de inflación. Ritmos de 50 p.b. esperables durante un tiempo. Tasa terminal que revisamos al alza: 3-3,25%. Restricción monetaria que viene también de la mano del QT vía menores reinversiones de vencimientos del programa APP (15.000 mill. de € menos/mes desde marzo, el 50% de las reinversiones mensuales de los vencimientos que se producen).

La primera mitad de 2023 marcará, probablemente, el final de uno de los ciclos de endurecimiento monetario sincronizado más intenso de la historia. En este entorno, los tipos parecen llamados a estabilizarse, y aunque no esperamos recortes en las TIRes, los mayores cupones ofrecen ya cierto interés. “Ventana” que se abre también para algunos plazos más cortos, con buen perfil de rentabilidad/riesgo.

Pensando en un 2023 de pausa en tipos hacia mitad de año, la renta fija ha tenido históricamente un positivo comportamiento en ese entorno de tipos altos de forma sostenida. Situación distinta de la de la renta variable, donde la pendiente de la curva ha diferenciado años al alza y no (+15% en los siguientes 12 meses si es plana/positiva; -3% con pendiente negativa). A favor de la renta fija, además, argumentos de posicionamiento: los hogares (al menos americanos) vinieron recortando su peso a favor de la renta variable y podrían tener ahora una oportunidad para reasignar su capital.

Por otro lado, valoración: las TIRes de los activos grado de inversión compiten bien con la rentabilidad de los mercados de renta variable. Por último, pese a que se espera que 2023 sea un año más activo en términos de emisiones frente a 2022, la mayor oferta sería limitada y absorbible por parte del mercado, aunque eso sí, contaremos con menor apoyo de los bancos centrales.

Varios son los factores que han cambiado en el final de año. Por un lado la energía, con precios del gas considerablemente más bajos después del acuerdo de tope de precios de la UE y este invierno suave. Con ello, el alivio para la cuenta corriente de la eurozona que podría llevarnos a un aterrizaje más suave, lo que de hecho vienen sugiriendo los PMIs. Por otro, ese BCE que sorprendió en determinación y visión hawkish en diciembre. Invitando a la prudencia, los flujos, que en euros se han recuperado en muy buena parte, dejando menos margen de apreciación desde esta vía. Por diferencial de tipos, podríamos justificar niveles del 1,10,

aunque la bajada de tipos que el mercado contempla para EE UU en 2023 muy bien podría no darse. En resumen, no descartamos que el cruce pueda alcanzar de corto plazo niveles de 1,10, por lo que rebajamos la rotundidad del mensaje de toma de posiciones descubiertas por encima del 1,05.

Las decisiones que adoptemos en el fondo serán independientes de la situación de los mercados, valoramos caso a caso los valores susceptibles de incorporarse a la SICAV. Los argumentos son de tipo fundamental, principalmente la capacidad de crecimiento combinada con una buena calidad de los activos e intentando pagar un precio razonable aunque este último factor tiene menor peso en las decisiones de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	149	5,56
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	149	5,56
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	149	5,56
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	149	5,56
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	149	5,56
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	149	5,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	894	33,36
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	894	33,36
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	19	0,75	21	0,80
TOTAL RV COTIZADA		19	0,75	21	0,80
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		19	0,75	21	0,80
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19	0,75	915	34,16
GB00BJMHB534 - OBLIGACION U.K. Treasury 0,88 2029-10-22	GBP	48	1,84	54	2,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		48	1,84	54	2,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2084418339 - BONO CEZ AS 0,88 2026-09-02	EUR	86	3,33	0	0,00
XS1991190361 - BONO CESKE DRAHY 1,50 2026-02-23	EUR	89	3,43	0	0,00
US857477BP72 - BONO STATE STREET CORP 2,20 2031-03-03	USD	37	1,44	0	0,00
US91324PDS83 - BONO UNITEDHEALTH GROUP II 2,88 2029-08-15	USD	41	1,61	0	0,00
XS2107332640 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,88 2030-01-21	EUR	39	1,52	0	0,00
XS1881005117 - BONO PHOENIX GRP HLD PLC 4,38 2029-01-24	EUR	93	3,60	0	0,00
XS2430287362 - BONO PROSUS NV 2,09 2030-01-19	EUR	77	2,98	0	0,00
XS2056491587 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	EUR	82	3,16	0	0,00
XS2464732770 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2032-04-01	EUR	84	3,25	0	0,00
US111021AE12 - BONO BRITISH TELECOMMUNIC 9,63 2030-12-15	USD	57	2,22	60	2,24
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	82	3,19	0	0,00
US94974BFN55 - RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 4,13 2023-08-15	USD	0	0,00	148	5,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		768	29,73	208	7,77
US78442FEQ72 - RENTA FIJA NavCorp 5,50 2023-01-25	USD	28	1,09	29	1,07
US94974BFN55 - RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 4,13 2023-08-15	USD	144	5,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		172	6,67	29	1,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		987	38,24	291	10,85
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		987	38,24	291	10,85
US0476491081 - ACCIONES Atkore Inc	USD	28	1,07	21	0,77
US29273V1008 - ACCIONES JEP	USD	0	0,00	24	0,90
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Hold	USD	19	0,74	31	1,16
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc-A	USD	25	0,96	31	1,16
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	29	1,11	28	1,03
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	7	0,29	10	0,37
US55306N1046 - ACCIONES MKS Instruments	USD	19	0,73	23	0,87
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	13	0,51	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	23	0,88	27	1,02
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic	USD	19	0,73	21	0,78
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	25	0,96	25	0,92
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	15	0,59	0	0,00
US94106L1098 - ACCIONES Waste Management	USD	18	0,71	18	0,68
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	38	1,48	39	1,44
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	24	0,91	30	1,13
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	31	1,19	26	0,98
TOTAL RV COTIZADA		332	12,86	354	13,21
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		332	12,86	354	13,21
LU0628613639 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	55	2,13	51	1,92
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M&G Lx Eur Strig Val	EUR	40	1,53	41	1,51
LU2011139461 - PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	EUR	0	0,00	60	2,25
LU2240056288 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	EUR	16	0,63	17	0,62
LU1588882974 - PARTICIPACIONES BGF-China Bond	USD	0	0,00	89	3,30
LU1536923359 - PARTICIPACIONES JNN L-US Credi IC	EUR	72	2,80	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1491344765 - PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	EUR	24	0,93	24	0,90
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	74	2,88	0	0,00
LU0445386955 - PARTICIPACIONES NORDEA 1	EUR	74	2,86	85	3,19
LU0252968424 - PARTICIPACIONES BGF-World Gold FD Hed	USD	40	1,54	38	1,43
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Financal C	EUR	70	2,70	0	0,00
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	105	4,07	101	3,77
LU0451950587 - PARTICIPACIONES Henderson Hor-Eur Co	EUR	75	2,91	0	0,00
LU0333810850 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs	EUR	52	2,03	0	0,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	62	2,40	60	2,23
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	75	2,92	0	0,00
TOTAL IIC		834	32,33	566	21,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.153	83,43	1.211	45,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.173	84,18	2.126	79,34

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE II / AWA FLEXIBLE

Fecha de registro: 16/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 EN UNA ESCALA DE 1 A 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC entre 0%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. El total de exposición a renta fija podrá estar en activos de baja calidad crediticia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,17	1,45	1,68	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,50	-0,28	-0,27

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	323.070,66	333.487,71
Nº de Partícipes	23	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.346	10,3578
2021	4.291	11,9732
2020	4.680	11,2226
2019	5.339	10,9765

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	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	mixta	al fondo
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	-13,49	1,18	-2,43	-7,33	-5,43	6,69	2,24	13,80	6,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	15-12-2022	-1,65	13-06-2022	-3,63	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,63	10-11-2022	1,82	16-03-2022	2,12	24-03-2020

(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	8,31	8,05	7,52	8,76	8,85	5,18	9,69	4,80	3,86
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)	5,67	5,67	5,48	5,03	4,71	4,43	4,77	3,85	3,11

(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)	1,63	0,38	0,37	0,40	0,47	1,95	1,72	1,53	2,40

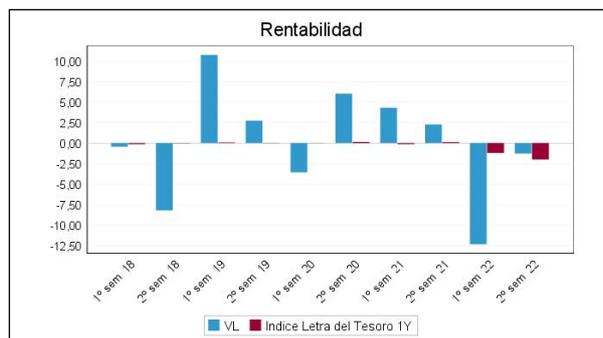
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.049	91,12	3.167	90,51
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.049	91,12	3.167	90,51
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	159	4,75	194	5,54
(+/-) RESTO	139	4,15	139	3,97
TOTAL PATRIMONIO	3.346	100,00 %	3.499	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)	3.499	4.291	4.291	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,21	-7,27	-10,66	-59,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,14	-13,37	-15,04	-92,19
(+) Rendimientos de gestión	-0,48	-12,75	-13,77	-96,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-21,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,15	-9,24	-9,78	-98,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,34	-3,51	-3,99	-91,20
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,64	-1,29	-6,02
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-1,10	-6,85
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-6,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,11	2,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-105,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,02	-105,95
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.346	3.499	3.346	

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

3. Inversiones financieras

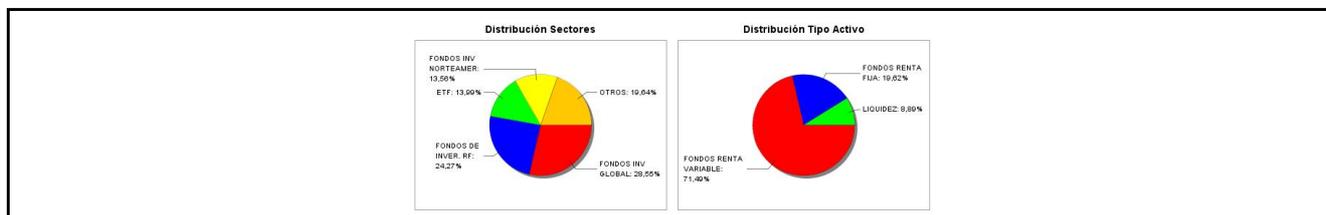
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	3.049	91,12	3.167	90,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.049	91,12	3.167	90,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.049	91,12	3.167	90,48

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene dos partícipes significativos a 31-12-2022 que representan:

- Partícipe 1: 24,10% del patrimonio.

- Partícipe 2: 21,28% del patrimonio.

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 -270,48 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 esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 a 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

2022 ha sido un año difícil. La guerra de Ucrania y la batalla de los bancos centrales contra la inflación han sido las principales fuentes de las dificultades de los mercados de renta fija y variable. Sin embargo, el último semestre del año ha traído al menos cierto alivio.

Los valores de tipo value han superado significativamente a los de crecimiento, tanto este año como en el semestre. Esto puede explicarse en gran medida por las elevadas valoraciones de partida de los valores de crecimiento, algunas decepciones del crecimiento y el efecto de la subida de los tipos de interés. A principios de 2022, la valoración de los valores de crecimiento había alcanzado niveles exagerados, con el MSCI World Growth Index cotizando a 31 veces los beneficios esperados, frente a sólo 14 veces los beneficios esperados para el MSCI World Value Index. A finales de año, las valoraciones habían caído a 21 y 12 veces respectivamente. Esto hace que los valores de crecimiento sigan pareciendo algo caros en términos históricos, mientras que los valores de tipo value parecen bastante baratos.

Podría decirse que el movimiento más doloroso de los mercados ha sido la fuerte caída de los precios de la deuda pública. Todos sabemos que las acciones pueden ofrecer un recorrido lleno de baches, pero la venta inusualmente grande de bonos del Estado, junto con la caída de los precios de las acciones, dejó a los inversores sin puerto en la tormenta. Esto se debió a que los bancos centrales tuvieron que subir los tipos de interés mucho más de lo que los inversores esperaban a principios de año debido a la galopante inflación. El mercado británico de deuda pública se vio especialmente afectado, con una caída del 25% a lo largo del año. Los gestores de renta fija flexible que se anticiparon con éxito a la necesidad de que subieran los tipos de interés han obtenido unos resultados notablemente superiores este año.

En lo que respecta a la cartera, mantuvimos el perfil de la cartera a lo largo del semestre y no realizamos cambios de calado, permaneciendo con niveles altos de liquidez a la espera de mayor visibilidad en la macro, siguiendo de cerca las cifras de inflación y el ciclo de subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, y la micro, con la publicación de resultados del cuarto trimestre del año.

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 -1,28% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -4,37% y el número de participes ha caído un -4,17%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,28% y ha soportado unos gastos de 0,75% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,1% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -13,49% siendo los gastos anuales de un 1,63%.

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 0,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En lo que respecta a la cartera, mantuvimos el perfil de la cartera a lo largo del semestre y no realizamos cambios de calado, permaneciendo con niveles altos de liquidez a la espera de mayor visibilidad en la macro, siguiendo de cerca las cifras de inflación y el ciclo de subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, y la micro, con la publicación de resultados del cuarto trimestre del año.

En cuanto a los principales contribuidores a la rentabilidad de la cartera, destacaron las siguientes posiciones: Vanguard European Stk Index (+0,96%), Robeco BP US Large Cap Equities (+0,41%) y Fidelity European Dynamic Gr (+0,11%). Mientras que los principales detractores fueron Amundi MSCI EMs SRI (-0,82%), Amundi MSCI North America (-0,06%) y Vanguard US 500Stk Index (-0,01%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 72,2% y ha sido generado por la inversión en IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 91,11% y las posiciones más significativas son: Parts. Amundi Index MSCI North America (13,66%), Parts. Vanguard Investment Series PLC - US 500 Stock Index Fund (9,48%), y Parts. Natixis Asset Management - Natixis Euro Short Term Credit (9,46%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,27%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 8,31% (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 5,67%.

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 0,007% 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.

Tras una pequeña tregua en el periodo vacacional tanto los mercados de renta variable como, especialmente, los de renta fija han sufrido mucho en los últimos meses del año debido a la persistente inflación y las subidas de tipos. El mercado puede empezar a interpretar un freno en la inflación gracias a las caídas de las materias primas y los últimos datos de precios lo que conduciría a una desaceleración en la subida de tipos.

Pese a esta interpretación, la incertidumbre continúa latente por varios motivos: los Bancos Centrales parecen que no quieren frenar ante el miedo a no detener definitivamente la inflación y los tipos de interés ya son altos con lo que el impacto, si no se frenaran, sería importante para la economía en general. Dependerá de ese impacto que pueda derivar en una recesión donde la velocidad y la fuerza de la misma serían el motivo del mayor o menor sufrimiento en la economía y como consecuencia en el mercado. Por lo tanto, nos mantenemos cautos y a la vez expectantes a posibles movimientos a corto plazo y ante un posible cambio definitivo de tendencia que se daría si los Bancos Centrales frenan las alzas de tipos antes de lo previsto y si los resultados empresariales fueran positivos.

En este escenario seguiremos a la espera de que se disipen las dudas sobre la inflación y el crecimiento trasladando esto a nuestra estrategia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00B67T5G21 - PARTICIPACIONES Shares Euro Investm	EUR	189	5,65	192	5,49
IE0031080868 - PARTICIPACIONES Shares Euro Governm	EUR	261	7,81	279	7,98
LU1861137724 - PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Em	EUR	207	6,18	219	6,25
IE00B04GQT48 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	48	1,44	50	1,43
LU1654546347 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	EUR	48	1,43	51	1,45
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	261	7,80	0	0,00
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES Pimco GIS Global HI	EUR	96	2,87	93	2,65
LU0423950210 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	196	5,87	196	5,60
IE00B1G3DH73 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	317	9,48	317	9,07
LU0389812008 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	457	13,66	458	13,09
FR0010875237 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	155	4,64	155	4,43
LU0940004327 - PARTICIPACIONES Robeco BP US Large C	EUR	137	4,08	131	3,73
IE0007987708 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	292	8,73	278	7,94
LU0451400914 - PARTICIPACIONES Axa Spread Court T	EUR	0	0,00	363	10,38
LU0935221761 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	EUR	316	9,46	319	9,11
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	68	2,02	66	1,88
TOTAL IIC		3.049	91,12	3.167	90,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.049	91,12	3.167	90,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.049	91,12	3.167	90,48

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