

DP RENTA FIJA FI

Nº Registro CNMV: 209

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/01/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Es un fondo de Renta Fija euro, que invierte en activos de renta fija y mercado monetario públicos o privados, sin límite predeterminado en cuanto a la duración y rating. La inversión en renta fija se centrará, en emisiones de los Estados pertenecientes a la OCDE, principalmente en emisiones de entidades de entidades españolas. Las inversiones se realizarán en valores negociados en los principales mercados mundiales. La exposición en activos de mercados emergentes no superará, en ningún caso, el 15%. El Fondo podrá invertir en activos denominados en otras divisas, no obstante, la exposición global en otras divisas no será superior al 10%, ya que se cubrirá el riesgo de divisas mediante derivados. Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. El Fondo podrá invertir, hasta un 10% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La posibilidad de invertir en activos de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,22	0,79	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,50	-0,26	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.093.755,99	950.349,27	250	206	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	771.064,24	901.372,71	99	110	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	20.107	20.940	25.854	27.502
CLASE C	EUR	14.274	24.793	20.945	25.821

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	18,3830	19,4181	19,4014	19,0752
CLASE C	EUR	18,5119	19,5253	19,4792	19,1230

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C		0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,33	1,96	-0,78	-3,83	-2,69	0,09	1,71	4,60	3,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	20-12-2022	-0,67	13-06-2022	-1,54	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	10-11-2022	0,50	10-11-2022	0,82	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	2,45	2,76	2,35	2,38	2,12	0,75	4,08	1,05	0,70
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
Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y	4,74	4,81	5,38	5,09	3,54	1,19	1,82	1,14	1,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,93	2,93	2,88	2,71	2,53	2,43	2,50	1,70	1,54

(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.

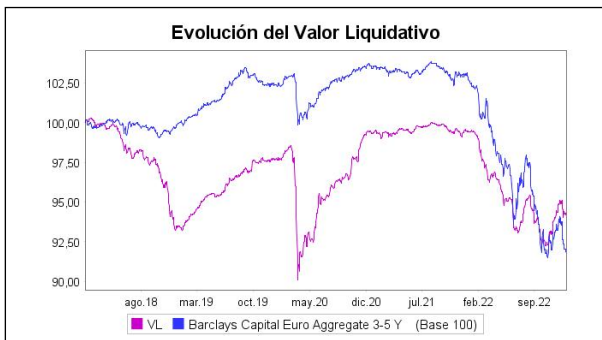
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,26	0,32	0,32	0,32	0,31	1,27	1,26	1,26	0,00

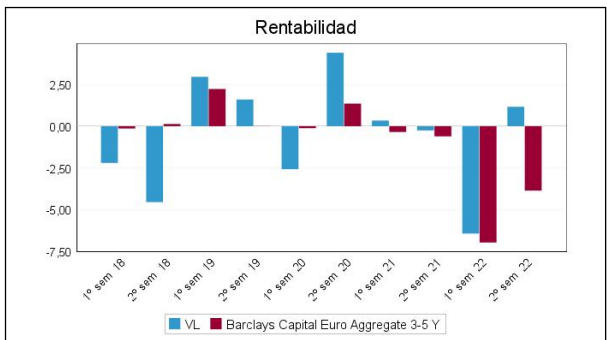
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .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	-5,19	2,00	-0,74	-3,80	-2,65	0,24	1,86	4,75	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	20-12-2022	-0,67	13-06-2022	-1,54	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	10-11-2022	0,50	10-11-2022	0,82	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,45	2,76	2,35	2,38	2,12	0,75	4,08	1,05	
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	
Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y	4,74	4,81	5,38	5,09	3,54	1,19	1,82	1,14	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,99	2,99	3,02	2,94	2,83	2,80	3,27	1,96	

(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.

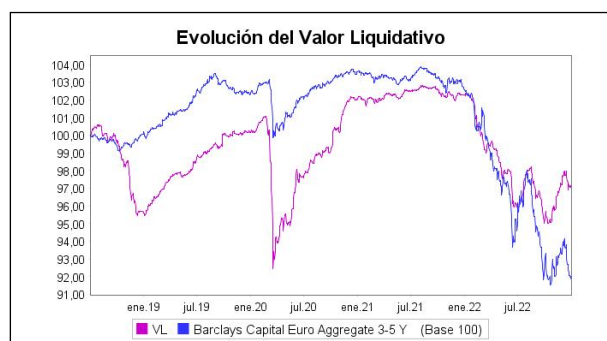
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,12	1,11	1,11	

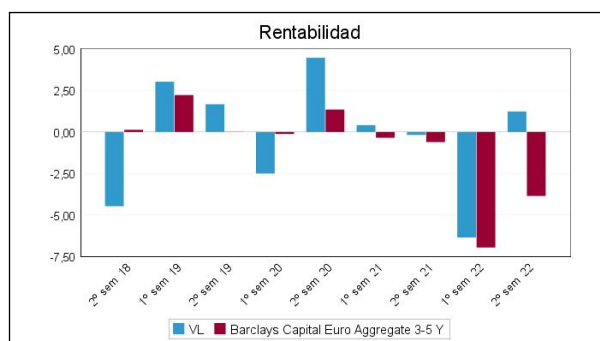
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	31.472	91,54	31.518	93,38
* Cartera interior	2.174	6,32	1.635	4,84
* Cartera exterior	29.127	84,72	29.866	88,49
* Intereses de la cartera de inversión	170	0,49	16	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.949	8,58	2.243	6,65
(+/-) RESTO	-40	-0,12	-9	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	34.380	100,00 %	33.752	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.752	45.733	45.733	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,62	-23,19	-24,40	-102,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,19	-6,43	-5,82	-115,86
(+) Rendimientos de gestión	1,79	-5,81	-4,61	-126,40
+ Intereses	0,96	0,23	1,14	261,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,59	-5,44	-5,31	-109,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,38	-0,24	-0,60	35,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,02	0,15	583,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,43	-0,37	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,02	-471,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,62	-1,22	-16,10
- Comisión de gestión	-0,54	-0,53	-1,07	-12,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-12,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-66,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,02
- 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)	34.380	33.752	34.380	

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

3. Inversiones financieras

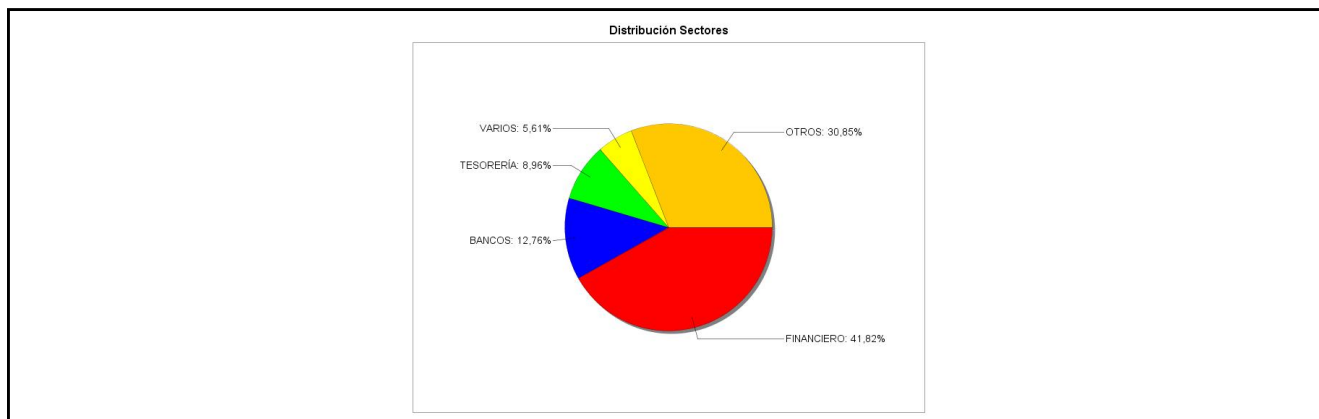
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.385	4,04	844	2,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	789	2,30	791	2,34
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.174	6,34	1.635	4,84
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	2.174	6,34	1.635	4,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.853	83,96	27.699	82,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	274	0,80	278	0,82
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	29.127	84,76	27.978	82,87
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	1.888	5,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.127	84,76	29.866	88,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.302	91,10	31.501	93,30

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

	SI	NO
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 -1.332,30 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 244,68 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. 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

Las principales decisiones durante el segundo semestre del 2022 han ido orientadas a adaptar la cartera a un escenario de menor crecimiento y mayores presiones inflacionistas. Estamos apostando por bonos grado de inversión, mejorando la calidad crediticia de la cartera ante un escenario de mayor crecimiento y retiro de estímulos monetarios.

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

Estamos incrementando la duración de manera moderada de cara a un mejor posicionamiento en 2023.

c) Índice de referencia.

El benchmark o índice de referencia para poder comparar la rentabilidad del fondo es el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate 3-5 year Total Return Index value unhedged EUR. Este es un fiel compendio del comportamiento de todos los activos de renta fija tanto soberana como corporativa con una duración entre 3 y 5 años, y que, por tanto, refleja la composición y comportamiento del fondo.

En este segundo semestre la clase A subió un +1,05%, frente a un -4,59% del benchmark, y una subida del +1,12% de la clase C. Vemos por tanto que la rentabilidad del fondo ha sido superior a la del benchmark.

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

En el periodo, el patrimonio ha subido un +16,43% (clase A) y -13,40% (clase C) y el número de partícipes ha subido en un +21,36% (clase A) y -10% (clase C). Durante el periodo la IIC ha obtenido una rentabilidad del +1,05% en la clase A y +1,12% en la clase C y ha soportado unos gastos en la clase A de 0,63% sobre el patrimonio medio, mientras que en la clase C los gastos han sido del 0,56%.

En el año 2022, la rentabilidad obtenida de la clase A ha sido del -5,34% y la clase C del -5,20%, mientras que los gastos soportados de la clase A han sido de 1,26% sobre el patrimonio medio, mientras que en la clase C los gastos han sido del 1,11%.

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

Durante el periodo analizado, la rentabilidad media de índice de referencia ha sido del -4,59%, rentabilidad que el fondo ha batido, incluso incluyendo los gastos. Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -0,63%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este segundo semestre del 2022, hemos aprovechado las caídas generalizadas en RF de los meses de septiembre y diciembre para mejorar la TIR y el rating medio de la cartera de cara a un atractivo medio plazo, este año 2022 ha sido el peor en rentabilidad de la historia de la renta fija, siendo especialmente difícil para los fondos más conservadores por el empinamiento de los plazos más cortos.

Debido a este cambio en las políticas expansivas de los Bancos Centrales impulsadas por la elevadísima inflación el fondo ha sobreponderando vencimientos a 4-7 años sobre plazos largos y sobre subordinación.

A la fecha de referencia 31/12/22 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,62 años, y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 4,98%.

En este semestre hemos decidido acudir a diferentes primarios como OTP 2026, Mediolanum 2027, Caixabank 2033, Volkswagen 20230, o Rabobank 2028 entre otros.

Además de compras en secundario como Netflix 2027, Goldman Sachs 2033, Coca Cola 2041 o Rumanía 2029.

Y por el lado de las ventas, Volkswagen Perpetuo, Covestro 2028, BBVA 2027 o Netlè 2034, entre otros.

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

- Bono Lufthansa 3 2026, aportando más de +0,16% al vehículo.
- Bono Air France 1 7/8 2025, aportando un +0,15%.
- Bono Ford 1.355 2025, aportando un +0,11%.

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

- Bono Arion Bank 4 7/8 2024 nos ha quitado un -0,06%.
- Bono San Marino 3 ¼ 2024 aportando un -0,05% al vehículo.
- Bono ACS 1 3/8 2025 nos ha quitado un -0,04% en el semestre.

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 periodo de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados para cubrir la parte de los bonos nominados en otras divisas para neutralizar el impacto de las fluctuaciones, en concreto con el futuro Euro/Dólar y el futuro del Euro/Libra, el resultado de derivados ha dado en el semestre un +0,15%.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 2,79%, generado tanto por la inversión en derivados como por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del periodo el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La coste medio 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 volatilidad del fondo ha sido del 2,45% tanto para la clase A como para la C (anualizada), mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%. 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 ha sido del 2,93% en clase A y 2,99% en la clase C.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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.

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

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

Buenas perspectivas para el fondo, tras un año 2022 tremendamente complejo, donde la renta fija ha sido detractor de valor. Uno de los peores años de la historia para los fondos de renta fija.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	700	2,04	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	99	0,29	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	391	1,14	0	0,00
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	656	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.190	3,47	656	1,94
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 0,50 2023-07-04	EUR	195	0,57	0	0,00
ES0211839198 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 5,20 2023-06-26	EUR	0	0,00	188	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		195	0,57	188	0,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.385	4,04	844	2,50
ES0505047599 - PAGARE BARCELÓ 1,35 2023-01-20	EUR	789	2,30	791	2,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		789	2,30	791	2,34
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.174	6,34	1.635	4,84
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		2.174	6,34	1.635	4,84
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-11-14	EUR	501	1,46	0	0,00
XS2549862758 - BONO REPUBLIC OF LATVIA 3,88 2027-03-25	EUR	112	0,33	0	0,00
XS2547270756 - BONO REPUBLIC OF LITHUANIA 4,13 2028-04-25	EUR	118	0,34	0	0,00
XS2532370231 - BONO REPUBLIC OF ESTONIA 4,00 2032-10-12	EUR	205	0,60	0	0,00
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	302	0,88	0	0,00
XS2530208490 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR 4,00 2027-09-08	EUR	98	0,29	0	0,00
XS2239061927 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,25 2024-02-24	EUR	998	2,90	1.722	5,10
XS1934867547 - OBLIGACION Rumania 2,00 2026-12-08	EUR	178	0,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.513	7,32	1.722	5,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005523896 - BONO BPER BANCA 6,13 2028-02-01	EUR	440	1,28	0	0,00
FR001400EHG3 - BONO SOCIETE GENERALE 4,25 2030-12-06	EUR	192	0,56	0	0,00
FR001400DL4 - BONO LA BANQUE POSTALE 5,50 2034-03-05	EUR	98	0,29	0	0,00
XS2560415965 - BONO METSO OUTOTEC OYJ 4,88 2027-09-07	EUR	103	0,30	0	0,00
XS2563002653 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 4,63 2029-02-07	EUR	198	0,57	0	0,00
XS2560693181 - BONO OTP BANK NYRT 7,35 2026-03-04	EUR	398	1,16	0	0,00
FR001400E946 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 4,25 2032-12-01	EUR	99	0,29	0	0,00
BE6339428904 - BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 2027-11-29	EUR	299	0,87	0	0,00
XS2560422581 - BONO BARCLAYS PLC 5,26 2034-01-29	EUR	99	0,29	0	0,00
XS2559501429 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 5,00 2029-11-28	EUR	291	0,85	0	0,00
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK RT 8,75 2024-11-22	EUR	412	1,20	0	0,00
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	400	1,16	0	0,00
XS2558978883 - BONO CAIXABANK SA 6,25 2033-02-23	EUR	400	1,16	0	0,00
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	248	0,72	0	0,00
XS2555187801 - BONO CAIXABANK SA 5,38 2030-11-14	EUR	204	0,59	0	0,00
XS2554489513 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,38 2030-05-15	EUR	194	0,56	0	0,00
XS1200679667 - BONO BERKSHIRE HATHAWAY 1,63 2035-03-16	EUR	114	0,33	0	0,00
XS2551903425 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 4,13 2034-11-02	EUR	98	0,28	0	0,00
XS2541422395 - BONO ISTITUTO PER IL CRED 5,25 2025-10-31	EUR	377	1,10	0	0,00
PTCGDDM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-10-31	EUR	303	0,88	0	0,00
XS2550081454 - BONO COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2028-01-27	EUR	202	0,59	0	0,00
XS2548080832 - BONO MORGAN STANLEY 4,81 2028-10-25	EUR	102	0,30	0	0,00
IT0005514390 - BONO CDP RETI SPA 5,88 2027-10-25	EUR	292	0,85	0	0,00
XS2311412865 - BONO MDGH GMTN RSC LTD 0,38 2027-03-10	EUR	131	0,38	0	0,00
XS2545259876 - BONO DELL BANK INTERNATIO 4,50 2027-10-18	EUR	124	0,36	0	0,00
XS2545759099 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,25 2030-01-13	EUR	102	0,30	0	0,00
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2026-10-12	EUR	299	0,87	0	0,00
XS2541394750 - BONO DEUTSCHE BAHN FIN GM 3,88 2042-10-13	EUR	66	0,19	0	0,00
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2026-04-11	EUR	297	0,87	0	0,00
XS2322254249 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,00 2033-03-18	EUR	71	0,21	0	0,00
XS2307864020 - BONO COCA-COLA CO THE 1,00 2041-03-09	EUR	64	0,19	0	0,00
XS2196324011 - BONO EXXON MOBIL CORPORAT 1,41 2039-06-26	EUR	65	0,19	0	0,00
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	597	1,74	0	0,00
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	300	0,87	0	0,00
FI4000530977 - BONO OMA SAASTOPANKKI OYJ 5,00 2024-09-26	EUR	198	0,58	0	0,00
XS2536502227 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2029-09-21	EUR	485	1,41	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	962	2,80	0	0,00
XS2530053789 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13	EUR	255	0,74	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2526835694 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,13 2025-09-08	EUR	393	1,14	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08	EUR	994	2,89	0	0,00
XS2104967695 - BONO JUNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	230	0,67	0	0,00
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	602	1,75	0	0,00
XS2498964209 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,00 2025-07-19	EUR	297	0,86	0	0,00
XS2398807383 - BONO FINECO BANK SPA 0,50 2027-10-21	EUR	85	0,25	0	0,00
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2025-06-30	EUR	293	0,85	295	0,87
FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2028-07-25	EUR	370	1,08	386	1,14
CH0343366842 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 1,25 2025-07-17	EUR	179	0,52	0	0,00
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2025-04-02	EUR	198	0,58	0	0,00
US23636BBD01 - BONO DANSKE BANK A/S 3,77 2025-03-28	USD	0	0,00	469	1,39
XS2232029426 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,13 2023-09-18	GBP	0	0,00	448	1,33
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-11-28	EUR	183	0,53	0	0,00
IT0005127508 - BONO MEDIOBANCA CRED F 3,00 2025-09-10	EUR	0	0,00	504	1,49
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	181	0,53	0	0,00
NO0010893282 - BONO NORDEA EIENDOMSKREDI 2,90 2025-09-16	NOK	0	0,00	808	2,39
XS2434763483 - BONO INE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	207	0,60	214	0,63
XS2208277983 - BONO AZZURRA AEROPORTI SP 2,13 2024-05-30	EUR	474	1,38	481	1,43
FR0014007KL5 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-04-14	EUR	332	0,97	694	2,06
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	721	2,10	697	2,06
XS2388162385 - RENTA FIJA Almirall SA 2,13 2026-09-30	EUR	0	0,00	268	0,79
XS1767930586 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,36 2025-02-07	EUR	739	2,15	707	2,10
BE6312821612 - BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,13 2027-07-01	EUR	0	0,00	467	1,38
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,80 2025-07-06	EUR	579	1,68	580	1,72
XS1501166869 - BONO TOTAENERGIES SE 3,37 2049-10-06	EUR	0	0,00	370	1,10
XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	0	0,00	354	1,05
XS2050404800 - BONO DH EUROPE FINANCE 0,45 2028-03-20	EUR	0	0,00	352	1,04
XS2058556536 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,50 2028-03-01	EUR	0	0,00	356	1,05
XS1819575066 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 0,88 2024-05-09	EUR	467	1,36	461	1,36
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	687	2,00	648	1,92
XS1634532748 - BONO INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR	200	0,58	372	1,10
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 6,18 2027-06-29	EUR	1.046	3,04	1.043	3,09
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	197	0,57	495	1,47
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	0	0,00	513	1,52
XS2265369657 - OBLIGACION Deutsche Lufthansa 3,00 2026-05-29	EUR	452	1,31	676	2,00
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	278	0,81	752	2,23
XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,00 2029-09-23	EUR	690	2,01	694	2,06
XS1699848914 - RENTA FIJA Dufry Group 2,50 2024-10-15	EUR	0	0,00	365	1,08
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 2,05 2023-08-24	EUR	0	0,00	487	1,44
XS1808351214 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,25 2030-04-17	EUR	738	2,15	750	2,22
XS1795406658 - RENTA FIJA Telefonica Europe BV 3,88 2026-09-22	EUR	0	0,00	440	1,30
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 3,98 2024-09-26	EUR	399	1,16	689	2,04
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 2,68 2024-12-01	EUR	479	1,39	464	1,38
XS0968913342 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 5,13 2049-09-04	EUR	0	0,00	407	1,21
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grlfos S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	744	2,16	731	2,17
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	293	0,85	296	0,88
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hldng 2,63 2024-02-07	EUR	0	0,00	503	1,49
FR0013233384 - RENTA FIJA ACCOR 2,50 2024-01-25	EUR	0	0,00	773	2,29
XS1489184900 - RENTA FIJA Glencore Finance 1,88 2023-09-13	EUR	0	0,00	495	1,47
XS1468525057 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	800	2,37
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 1,27 2049-09-30	EUR	0	0,00	461	1,37
XS1271836600 - RENTA FIJA Lufthansa 4,38 2025-08-12	EUR	0	0,00	318	0,94
XS1139494493 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 4,13 2049-11-18	EUR	0	0,00	784	2,32
XS1050461034 - RENTA FIJA Telefonica Europe BV 5,88 2049-03-31	EUR	412	1,20	408	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.714	69,00	23.274	68,95
XS1843444081 - RENTA FIJA Altria Group INC 1,00 2023-02-15	EUR	201	0,59	201	0,59
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	514	1,49	0	0,00
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	501	1,46	500	1,48
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 4,30 2023-08-24	EUR	495	1,44	0	0,00
IT0005239253 - RENTA FIJA Mediobanca 2,32 2023-01-12	EUR	205	0,60	558	1,65
FR0013240835 - RENTA FIJA Renault 1,00 2023-03-08	EUR	0	0,00	736	2,18
XS1169832810 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,25 2023-01-16	EUR	709	2,06	709	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.625	7,64	2.704	8,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.853	83,96	27.699	82,05
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	274	0,80	278	0,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		274	0,80	278	0,82
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		29.127	84,76	27.978	82,87
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
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G Lx Gbl Floating	EUR	0	0,00	412	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYW7LS16 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	0	0,00	220	0,65
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evlil Short Corp Bond	EUR	0	0,00	425	1,26
LU1046235732 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	EUR	0	0,00	410	1,21
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	EUR	0	0,00	421	1,25
TOTAL IIC		0	0,00	1.888	5,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.127	84,76	29.866	88,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.302	91,10	31.501	93,30

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