

## HAMCO GLOBAL VALUE FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5413

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

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

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.andbank.es](http://www.andbank.es).

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

### Dirección

SERRANO 37 28001 - MADRID (MADRID)

### Correo Electrónico

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/10/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0- 100%. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni duración, ni por rating, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países(incluidos emergentes). Pudiendo invertir según las circunstancias del mercado y a juicio de la gestora entre el 0-100% en mercados asiáticos. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y de baja calidad crediticia, puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se seguirá una filosofía de inversión en valor (Value Investing), seleccionando empresas globales infravaloradas por el mercado con potencial de revalorización, tomando decisiones en base al historial de rentabilidad, nivel de endeudamiento, capitalización, liquidez, expectativas de crecimiento y momento en el ciclo del negocio, uso del capital, generación de efectivo, márgenes y otros criterios cuantitativos y cualitativos adicionales. Se priorizará el crecimiento del capital en el largo plazo. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras(activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

#### **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	0,05	0,00	0,05	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,00	0,03	-0,48

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 F	180.421,58	152.158,16	45	21	EUR	0,00	0,00	100.000 euros	NO
CLASE I	21.211,60	21.235,08	10	7	EUR	0,00	0,00	100.000 euros@250.000 euros	NO
CLASE R	80.609,58	41.604,88	1.221	667	EUR	0,00	0,00	100.000 euros@100 euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE F	EUR	37.173	23.727	16.048	2.278
CLASE I	EUR	4.940	3.074	2.195	0
CLASE R	EUR	16.041	1.805	146	15

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE F	EUR	206,0350	155,9124	109,3060	98,3354
CLASE I	EUR	232,9047	180,8493	129,1253	0,0000
CLASE R	EUR	198,9976	154,0963	110,6257	99,9963

(\*)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 F		0,91		0,91	1,80		1,80	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I		0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE R		0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE F .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
<b>Rentabilidad IIC</b>	32,15	11,75	4,11	-0,64	14,32	42,64	11,16		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,98	09-11-2022	-3,13	09-05-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,07	03-10-2022	3,55	13-05-2022		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,28	11,90	12,71	18,05	13,73	18,15	23,26		
<b>Ibex-35</b>	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,83	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
<b>INDICE</b>	13,68	12,19	12,28	14,93	15,12	10,37	23,04		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,51	13,51	13,69	13,87	14,05	14,22	14,94		

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

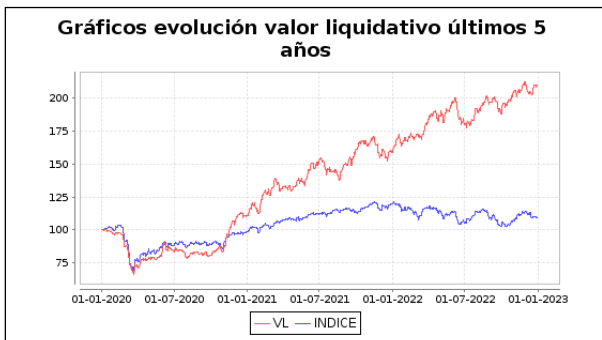
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,94	0,49	0,48	0,48	0,47	1,96	1,97		

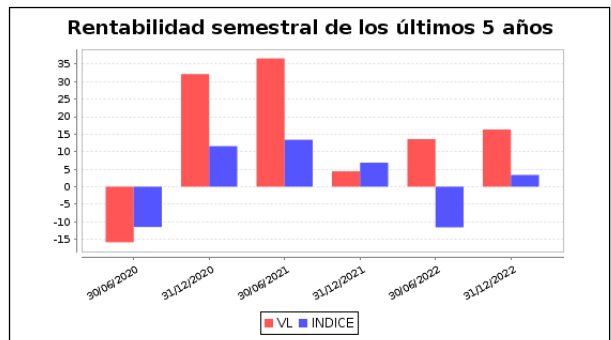
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 I .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	28,78	10,03	3,58	-0,32	13,36	40,06			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	28-12-2022	-2,87	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,07	03-10-2022	3,27	13-05-2022		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,36	11,82	11,94	16,57	12,61	16,66			
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,83	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
INDICE	13,68	12,19	12,28	14,93	15,12	10,37			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,78	6,78	6,86	6,93	4,82	4,83			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,22	0,22	0,22	0,21	0,91	0,29		

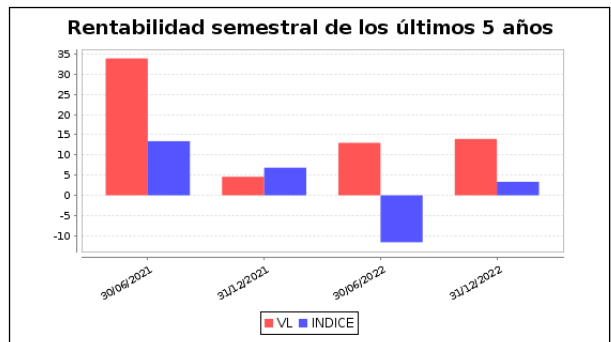
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 R .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	29,14	10,78	3,43	-0,45	13,21	39,30	10,63		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	09-11-2022	-2,87	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,07	03-10-2022	3,26	13-05-2022		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,25	11,31	11,94	16,57	12,61	16,66	23,10		
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84		
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,83	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
INDICE	13,68	12,19	12,28	14,93	15,12	10,37	23,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,48	13,48	13,66	13,84	14,01	14,19	14,90		

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

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



Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,49	0,37	0,36	0,36	0,38	1,51	1,54		

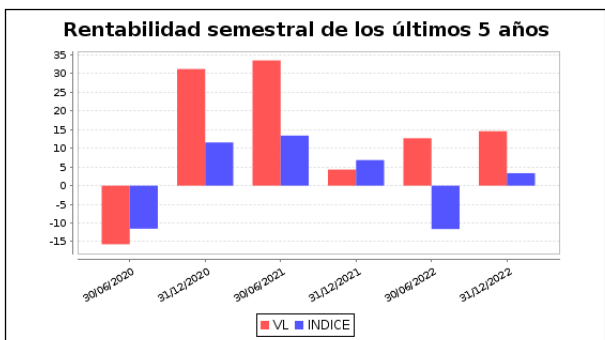
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	4.851	165	3,33
Global	512.352	13.717	1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.815	177	0,14
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
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	48.133	82,77	31.769	82,49
* Cartera interior	3.368	5,79	2.051	5,33
* Cartera exterior	44.765	76,98	29.718	77,16
* 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)	11.191	19,24	6.978	18,12
(+/-) RESTO	-1.170	-2,01	-235	-0,61
TOTAL PATRIMONIO	58.155	100,00 %	38.513	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)	38.513	28.607	28.607	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,13	16,94	46,60	118,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,93	11,04	25,37	66,48
(+) Rendimientos de gestión	15,44	12,42	28,28	63,91
+ Intereses	-0,03	0,00	-0,04	32.612,08
+ Dividendos	1,29	1,71	2,94	-0,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,23	10,82	25,52	73,56
± 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	-0,10	-0,15	-28,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,51	-1,39	-2,91	43,48
- Comisión de gestión	-1,16	-0,97	-2,16	58,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	34,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	355,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	255,02
- Otros gastos repercutidos	-0,27	-0,36	-0,62	-3,14
(+) 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)	58.155	38.513	58.155	

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

### 3. Inversiones financieras

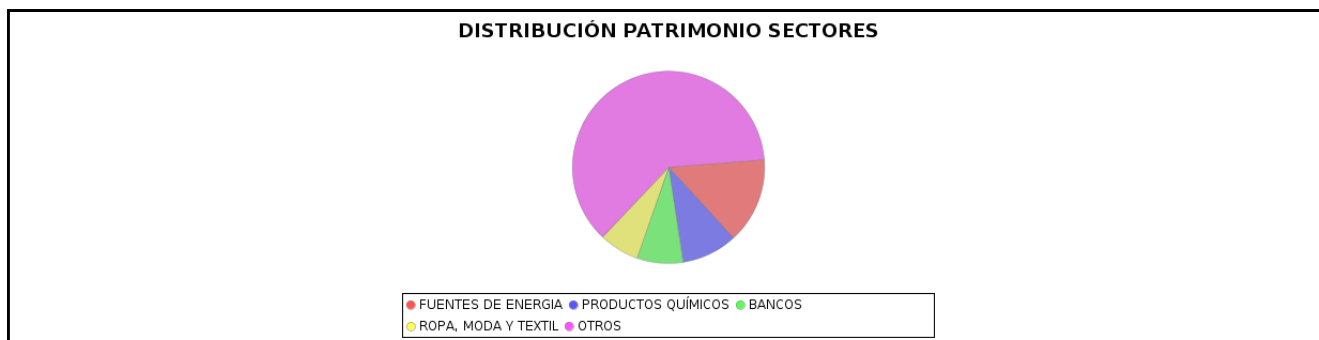
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.368	5,82	2.051	1,32
TOTAL RENTA FIJA	3.368	5,82	2.051	1,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.368	5,82	2.051	1,32
TOTAL RV COTIZADA	44.765	76,95	29.718	19,31
TOTAL RENTA VARIABLE	44.765	76,95	29.718	19,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.765	76,95	29.718	19,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.133	82,77	31.770	20,63

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 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

	SI	NO
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) Un partícipe significativo con un 43.13% de participación.

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 18.138.545,74 euros (38,85% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 16.821.675,52 euros (36,03% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 432,00 euros.

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

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.

Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido es Eonia día-1 por ciento para saldos acreedores y Eonia día -2 por ciento para saldos deudores, suponiendo en el periodo 13,02 euros . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado - cargado tanto por saldos acreedores como deudores - 1.710,47 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

El problema de la inflación en la segunda mitad de año parece haber marcado, por fin, el anunciado pico en el aumento de

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

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

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

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

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

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

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

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

más de un 5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La cartera cuenta con un nivel de activos que asciende aproximadamente a 58,8M de euros a 31 de diciembre de 2022. Un 14% del fondo está invertido en Argentina, 14% en Canadá, 9% en Japón, 8% en Corea del Sur, 5% en Grecia, 5% en Reino Unido, 4% en Indonesia, 3% en Sudáfrica, 3% en Turquía, 2% en Estados Unidos, 2% en Francia, 2% en China, 2% en Alemania y el restante se encuentra diversificado entre Filipinas, Italia, Malasia y Tailandia. Un 23% se encuentra en tesorería o repos. Actualmente, la cartera no cuenta con cobertura del riesgo de mercado.

El principal incremento a nivel geográfico durante el cuarto trimestre del año, en diferencia de exposición respecto al trimestre anterior, fue un +3% en Corea del Sur, +3% en Grecia, +2% en Reino Unido, +2% en Argentina y +2% en Canadá (debido principalmente a revalorización de las inversiones). Por otro lado, se redujo la exposición de Japón con un -2% y de Indonesia con un -1%. La reducción en la exposición a los anteriores a países es debida al comportamiento negativo frente al resto de inversiones de la cartera, reduciendo así su exposición a cierre del trimestre. A cierre del cuarto trimestre de 2022, la cartera contaba con 83 inversiones en empresas mientras que a fin del tercer trimestre de 2022 se contaba con una cartera compuesta por 72 posiciones en empresas, excluyendo derivados y agrupando aquellas empresas que pertenecen al mismo grupo (pero con distinto ISIN).

c) Índice de referencia.

El fondo tiene índice de referencia el índice MSCI Daily Net TR World Ex US cuya rentabilidad en el periodo de un 5,5% frente a la rentabilidad del 16,33% en la clase F, del 13,97% en la clase I y del 14,59% en la clase R.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 37,94% y el número de participes ha subido un 114% en la clase F; el patrimonio ha subido un 122% y el número de participes ha subido un 83% en la clase R; y el patrimonio ha subido un 13,8% y el número de participes ha subido un 42,9% en la clase I. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva en la clase F del 16,33% y ha soportado unos gastos de 0,98% sobre el patrimonio medio, no habiendo gastos indirectos; rentabilidad positiva en la clase I del 13,97% y ha soportado unos gastos de 0,45% sobre el patrimonio medio, no habiendo gastos indirectos; y rentabilidad positiva en la clase R del 14,59% y ha soportado unos gastos de 0,45% sobre el patrimonio medio, no habiendo gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 32,15% en la clase F siendo los gastos anuales de un 1,94%; de un 28,78% en la clase I siendo los gastos anuales de un 0,89%; y de un 29,14% en la clase R siendo los gastos anuales de un 1,49%.

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%, comparado con la rentabilidad del 16,33% en la clase F, del 13,97% en la clase I y del 14,59% en la clase R..

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En un momento decisivo en los mercados y para los inversores de cara a los próximos 12 meses, siguen apareciendo nuevas e interesantes oportunidades de inversión. El fondo mantiene su exposición a renta variable y continua sin realizar coberturas de riesgo de mercado. Las inversiones realizadas durante el último trimestre han sido en China, Indonesia, Estados Unidos, Reino Unido, Turquía, Argentina, Corea del Sur, Alemania, Italia y Francia.

Las 5 inversiones con mayor exposición al final del período representaron un 17,7% de la cartera y fueron: YPF SA (5,49%), PEYTO EXPLORATION DEV CORP (3,77%), GASLOG PARTNERS LP (2,94%), BBVA ARGENTINA (2,75%) y BANCO MACRO (2,71%).

Por lo que respecta a la atribución de resultados al VL durante el periodo, en el lado positivo cabe destacar las acciones de YPF SA (+7,51%), Shawcor Ltd (+3,73%) y Turk Telekomunikasyon (+1,93%). Por el lado negativo, los mayores detractores de rentabilidad fueron las acciones de AMC Networks (-0,66%), PT Media Nusantara Citra (-0,54%) y Bonterra Energy (-0,5%).

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 0,03%.

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 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 volatilidad del fondo en el ha sido del 14,28% para la clase F, del 13,36% para la clase I y 13,25% en la R (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,37% 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 13,51% para la clase F, 6,78% para la clase I y 13,48% para la clase R.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

[https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1\\_MARZO-2021.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de 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 no se han producido costes derivados del servicio de análisis. 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.

El fondo continúa con su filosofía, que es intentar comprar empresas infravaloradas que generen una rentabilidad atractiva a medio plazo a través de dos fuentes de rentabilidad: la rentabilidad recurrente de las empresas en las que el fondo invierte y la revalorización de las empresas hacia los múltiplos a los que ha cotizado en el pasado. Esta filosofía de inversión da sus frutos invirtiendo a largo plazo, por lo que el plazo recomendado para inversiones en el fondo es de 5 años o superior. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años, ya que la filosofía del fondo no estaría alineada con su horizonte de inversión.

El asesor del fondo considera que se ha formado un consenso demasiado optimista basado en un soft landing y una rápida recuperación cuando la Reserva Federal deje de subir tipos. Sin embargo, los antecedentes históricos no respaldan esta idea y los indicadores adelantados que el asesor analiza muestran debilidad en el horizonte, por lo que considera que podemos encontrarnos ante un mercado bajista al que aún le quede recorrido.

El asesor considera que nos encontramos en un momento decisivo en los mercados y para los inversores de cara a los próximos 12 meses. En este contexto resulta clave que los inversores muestren su capacidad para tolerar la volatilidad propia de la renta variable y continúen ciñéndose a su planificación financiera sin dejarse llevar por las emociones derivadas de la volatilidad.

El equipo asesor continúa analizando empresas y elaborando una lista de la compra. Desde el lado del asesor, el plan es continuar con niveles de caja elevados y empresas de carácter más defensivo y a lo largo de los próximos meses, cuando haya precios más baratos, comenzar a recomendar inversiones en una serie de oportunidades identificadas en esta lista de la compra. La lista de la compra está formada por empresas que comienzan a cotizar a precios atractivos y que pueden ser grandes inversiones en la salida de la recesión y una vez que los mercados cambien su rumbo. La mayoría de estas empresas aún no han sido recomendadas para el fondo y la intención del asesor es esperar a recomendarlas cuando se den precios más atractivos, cerca de los mínimos que el asesor espera en esta recesión. El asesor permanecerá atento para recomendar una rotación en la cartera similar a la que se realizó en la crisis del Covid-19, disminuyendo la posición de liquidez y recomendando esas oportunidades mencionadas.

El equipo asesor sigue viendo un entorno complicado para la renta variable dado las perspectivas económicas a corto plazo y considera que, en la actual coyuntura de gran incertidumbre a nivel económico, poseer buenas empresas a múltiplos atractivos es crucial. En el caso del fondo asesorado, los múltiplos de la cartera siguen siendo muy atractivos pese a la fuerte revalorización del último año.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	561	0,97	342	0,22
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	561	0,97		
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-0	EUR	561	0,97	342	0,22
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,62 2022-07-0	EUR	561	0,97	342	0,22
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-0	EUR	561	0,97	342	0,22
ES0L02210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,62 2022-07-0	EUR			342	0,22
ES00000123U9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	561	0,97		
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-0	EUR			342	0,22
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>3.368</b>	<b>5,82</b>	<b>2.051</b>	<b>1,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.368</b>	<b>5,82</b>	<b>2.051</b>	<b>1,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.368</b>	<b>5,82</b>	<b>2.051</b>	<b>1,32</b>
ID1000119407 - ACCIONES SIMALINDO FEEDMILL TBK	IDR	112	0,19	149	0,10
ID1000122609 - ACCIONES BEKASI FAJARIndustr	IDR			98	0,06
KR7001800002 - ACCIONES ORION HOLDINGS CORP	KRW	389	0,67	110	0,07
PHY003341054 - ACCIONES ALLIANCE GLOBAL GROU	PHP	289	0,50	222	0,14
KR7009970005 - ACCIONES YOUNGONE HOLDINGS CO	KRW	905	1,56	510	0,33
JP3298000005 - ACCIONES COSMO ENERGY HOLDING	JPY			775	0,50
JP3761600000 - ACCIONES INOJIMA CORP	JPY	447	0,77	437	0,28
US9842451000 - ADR YYPF SA	USD	3.182	5,47	1.293	0,84
KR7000670000 - ACCIONES YOUNG POONG CORPORATION	KRW	194	0,33	166	0,11
KR7034830000 - ACCIONES KOREA REAL ESTATE INVEST	KRW	274	0,47	353	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004329733 - ACCIONES CAIRO COMMUNICATIONS SPA	EUR	250	0,43	290	0,19
KR7123890006 - ACCIONES KOREA ASSET IN TRUST CO LTD	KRW	84	0,15	99	0,06
US55616P1049 - ACCIONES MACY S INC	USD	241	0,41		
JP3166950000 - ACCIONES F-TECH	JPY	106	0,18	110	0,07
MYL285200001 - ACCIONES CAHYA MATA SARAWAK BHD	MYR	182	0,31	170	0,11
JP3542400001 - ACCIONES TPR CO LTD	JPY	519	0,89	507	0,33
CA15713J1049 - ACCIONES CES ENERGY SOLUTIONS CORP	CAD	543	0,93		
CA98474P5013 - ACCIONES YANGARRA RESOURCES LTD	CAD	456	0,78	505	0,33
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	678	1,17	597	0,39
CA1295844056 - ACCIONES CALFRAC WELL SERVICES LTD	CAD	734	1,26	184	0,12
US8792732096 - ACCIONES TELECOM DE ARGENTINA GDS	USD	333	0,57	284	0,18
ID1000068604 - ACCIONES GUDANG GARAM TBK PT	IDR	177	0,30	327	0,21
KR7001450006 - ACCIONES HYUNDAI MARINE amp; FIR	KRW	408	0,70	424	0,28
US00164V1035 - ACCIONES AMC NETWORKS INC	USD	417	0,72	222	0,14
GRS096003009 - ACCIONES FOURLIS HOLDINGS SA	EUR	219	0,38	194	0,13
US0589341009 - ADR BBVA BANCO FRANCES S	USD	1.594	2,74	587	0,38
JP3816200004 - ACCIONES FUJI PHARMA CO LTD	JPY	103	0,18	54	0,04
TRASAHL91Q5 - ACCIONES HACI OMER SABANCI HO	TRY			387	0,25
TREULKR00015 - ACCIONES ULKER BISKUVI SANAYI	TRY	1.139	1,96	132	0,09
ID1000074008 - ACCIONES HM Sampoerna	IDR	573	0,98	313	0,20
US30219E1038 - ACCIONES EXPRESS INC	USD	386	0,66		
KR7057050007 - ACCIONES HYUNDAI HOME SHOPPING	KRW	513	0,88	294	0,19
GB00B60BD277 - ACCIONES SUPERDRY PLC	GBP	812	1,40	445	0,29
CNE1000003G1 - ACCIONES INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BAN	HKD	291	0,50		
CNE100001TJ4 - ACCIONES BAIC MOTOR CORP LTD-H	HKD	462	0,79		
CNE100002342 - ACCIONES CHINA REINSURANCE GROUP CO-H	HKD	123	0,21		
BMG348041077 - ACCIONES First Pacific	HKD	547	0,94		
CA85859H1055 - ACCIONES STEP ENERGY SERVICES LTD	CAD	579	1,00		
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	434	0,75		
KR7003690005 - ACCIONES KOREAN REINSURANCE C	KRW	225	0,39	229	0,15
JP3235900002 - ACCIONES GUNGHO ONLINE ENTERT	JPY	136	0,23	151	0,10
MHY2687W1084 - ACCIONES GASLOG PARTNERS LP	USD	1.703	2,93	1.264	0,82
CA84678A1021 - ACCIONES SPARTAN DELTA CORP	CAD	566	0,97	503	0,33
US1550382014 - ADR CENTRAL PUERTO SA	USD	1.301	2,24	526	0,34
US05961W1053 - ADR BANCO MACRO SA	USD	1.572	2,70	508	0,33
JP3952550006 - ACCIONES UNIPRES CORP	JPY	249	0,43	261	0,17
TRETTLK00013 - ACCIONES TURK TELEKOMUNIKASYO	TRY			426	0,28
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	288	0,50		
ID1000105604 - ACCIONES GLOBAL MEDIACOM	IDR	301	0,52		
KR7029460003 - ACCIONES KC CO LTD	KRW	324	0,56	98	0,06
KR7078930005 - ACCIONES SIG HOLDINGS	KRW	532	0,91	102	0,07
CA7170461064 - ACCIONES PEYTO EXPLORATION & DEV CORP	CAD	2.199	3,78	2.051	1,33
CA8204391079 - ACCIONES SHAWCOR LTD	CAD	1.016	1,75	919	0,60
JP3226300006 - ACCIONES KAWADA TECHNOLOGIES INC	JPY	148	0,25	180	0,12
JP3598200008 - ACCIONES TOPRE CORP	JPY	510	0,88	443	0,29
KR7003240009 - ACCIONES TAEKWANG INDUSTRIAL	KRW	156	0,27	187	0,12
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	420	0,72	384	0,25
GB00BL2F708 - ACCIONES CARD FACTORY PLC	GBP	857	1,47	521	0,34
JP3323040000 - ACCIONES SAWAI GROUP HOLDINGS CO LTD	JPY	263	0,45	260	0,17
JP3868400007 - ACCIONES MAZDA MOTOR CORP	JPY	783	1,35	856	0,56
KR7039490008 - ACCIONES KIWOOM SECURITIES CO LTD	KRW	188	0,32	183	0,12
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	921	1,58	701	0,45
ID1000057003 - ACCIONES INDOFOOD SUKSES MAKM	IDR	759	1,31	849	0,55
KR7033780008 - ACCIONES KT amp;G CORP	KRW			290	0,19
JP3106200003 - ACCIONES AOYAMA TRADING CO LT	JPY	1.530	2,63	1.489	0,97
JP3213800000 - ACCIONES KATO WORKS CO LTD	JPY	131	0,22	146	0,09
PHY5342M1000 - ACCIONES LT GROUP INC	PHP	592	1,02	357	0,23
CA0985461049 - ACCIONES BONTERRA ENERGY CORP	CAD	387	0,67	298	0,19
ZAE000190724 - ACCIONES HYPROP INVESTMENTS LTD	ZAR	954	1,64	954	0,62
ZAE000203238 - ACCIONES SA CORPORATE REAL ESTATE LTD	ZAR	156	0,27	133	0,09
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	280	0,48		
ID1000106206 - ACCIONES MEDIA NUSANTARA CITRA TBK PT	IDR	491	0,84	663	0,43
CA22576C1014 - ACCIONES CRESCENT POINT ENERGY CORP	CAD	460	0,79		
GRS282183003 - ACCIONES JUMBO	EUR	759	1,31	659	0,43
TH0465010R13 - ACCIONES ELECTRICITY GENERATING PCL	THB	374	0,64	383	0,25
TRAAEFES91A9 - ACCIONES ANADOLU EFES BIRACILIK VE	TRY	603	1,04		
ZAE000190252 - ACCIONES REDEFINE PROPERTIES	ZAR	884	1,52	813	0,53
GB00BDVZY277 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	240	0,41		
US36237H1014 - ACCIONES G-III APPAREL GROUP LTD	USD	179	0,31		
CA2935701078 - ACCIONES ENSIIGN ENERGY SERVICES INC(ESI	CAD	167	0,29		
US92837L1098 - ADR VISTA OIL amp; GAS SAB	USD			262	0,17
JP3481300006 - ACCIONES DAIKYONISHIKAWA CORP	JPY	113	0,19	105	0,07
JP3623150004 - ACCIONES TOWA PHARMACEUTICAL	JPY	211	0,36	242	0,16
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR	280	0,48		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KR7006840003 - ACCIONES AK HOLDINGS INC(006840 KS)	KRW	544	0,94		
GB0009887422 - ACCIONES SYNTHOMER PLC	GBP	293	0,50		
KR7012630000 - ACCIONES Hyundai Dvlp	KRW	91	0,16	108	0,07
JP3208600001 - ACCIONES KASAI KOGYO CO LTD	JPY	87	0,15	168	0,11
CA53278L1076 - ACCIONES LINAMAR CORP	CAD	846	1,45	809	0,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		44.765	76,95	29.718	19,31
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		44.765	76,95	29.718	19,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		44.765	76,95	29.718	19,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		48.133	82,77	31.770	20,63

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

Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U. (Gestora)

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 18.138.545,74 euros (38,85% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 16.821.675,52 euros (36,03% del patrimonio medio del periodo).