

## BOSAN GESTION INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3115

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/07/2005

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados sin límite definido. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

#### 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 de la Sociedad 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	0,45	0,34	0,79	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,50	-0,21	-0,37

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	7.620.710,00	7.722.256,00
Nº de accionistas	204,00	207,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	8.025	1,0531	1,0493	1,1113
2021	8.933	1,1808	1,0716	1,1900
2020	6.664	1,0716	0,8843	1,0716
2019	4.739	1,0122	0,9568	1,0142

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,59	0,00	0,59	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

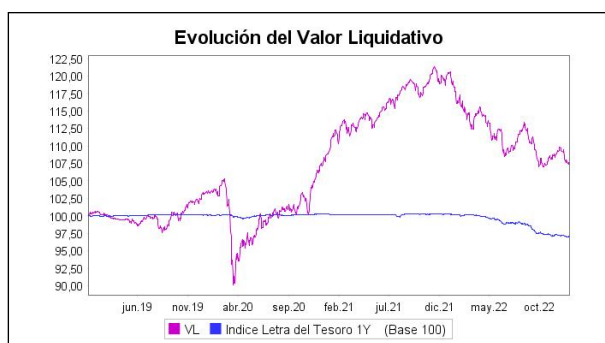
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
-10,82	0,27	-1,69	-5,05	-4,72	10,19	5,87	3,13	

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)	1,03	0,27	0,25	0,24	0,26	1,08	1,06	1,11	1,55

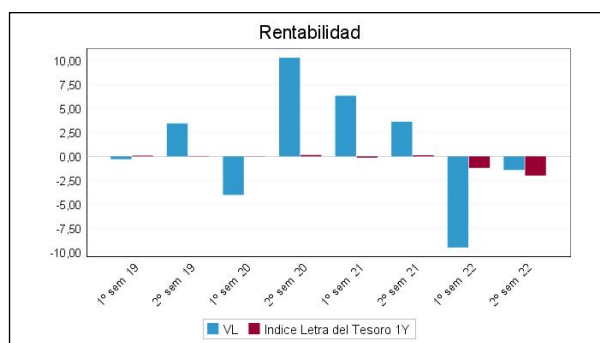
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

N/D

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.211	77,40	6.443	78,10
* Cartera interior	653	8,14	867	10,51
* Cartera exterior	5.543	69,07	5.552	67,30
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,20	25	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.751	21,82	1.617	19,60
(+/-) RESTO	63	0,79	189	2,29
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.025</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8.250</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.250	8.933	8.933	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,31	2,08	0,83	-160,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,41	-10,11	-11,65	-86,49
(+) Rendimientos de gestión	-0,99	-9,62	-10,74	-90,03
+ Intereses	0,36	0,36	0,72	-1,93
+ Dividendos	0,11	0,19	0,30	-41,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-1,09	-1,09	-101,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,77	-4,42	-6,24	-61,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,40	-0,52	-71,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,40	-4,48	-4,16	-108,68
± Otros resultados	0,01	0,23	0,25	-95,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,49	-0,91	-17,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,29	-0,59	-2,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-1,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,12	-0,18	-49,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,35
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,03	-65,04
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>8.025</b>	<b>8.250</b>	<b>8.025</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

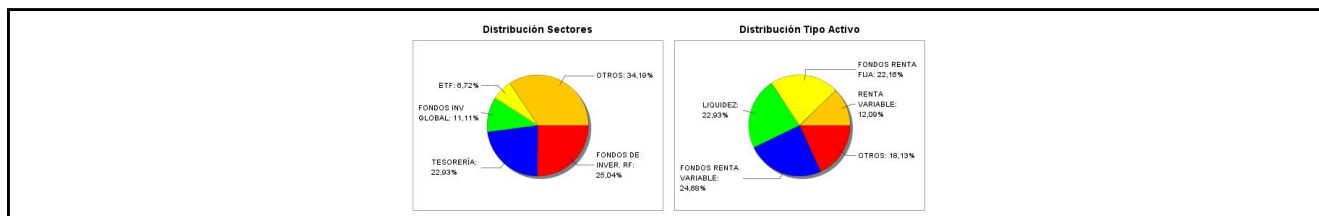
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	94	1,17	97	1,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10	0,13	174	2,10
TOTAL RENTA FIJA	104	1,30	271	3,28
TOTAL RV COTIZADA	259	3,23	321	3,89
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	259	3,23	321	3,89
TOTAL IIC	290	3,61	274	3,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	653	8,14	867	10,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	761	9,49	1.108	13,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	761	9,49	1.108	13,42
TOTAL RV COTIZADA	711	8,86	651	7,89
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	711	8,86	651	7,89
TOTAL IIC	4.071	50,71	3.792	45,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.543	69,06	5.550	67,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.195	77,20	6.417	77,78

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un accionista significativo a 31-12-2022 que representa un 37,49% del capital.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 874.980,00 euros (10,66% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.038.792,68 euros (12,65% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,00 euros.

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del -0,50% hasta Julio y a partir de Noviembre STR -1%, suponiendo en el periodo -769,90 euros por saldos acreedores y deudores . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado tanto por saldos acreedores como deudores 237,38 euros.

2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

-Parts. MERCHBANC FCP MFONDO-AEURACC (LU2222027877) en media en el periodo de 58.199,65 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 126,44 euros.

-Parts. Dp Healthcare FI-C (ES0170865010) en media en el periodo de 111.666,59 euros, fondo gestionado por la gestora.

-Parts. Dp Ahorro Fi-C (ES0141580003) en media en el periodo de 36.296,08 euros, fondo gestionado por la gestora.

-Parts. Sigma Inv House FCP SH Mid-B (LU1091599057) en media en el periodo de 282.098,05 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 110,52 euros.

3.- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210 euros anuales.

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

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

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

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

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

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

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

bancos centrales aún están muy lejos; pese a haberse iniciado la caída de los mismos.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el segundo semestre de año, hemos mantenido la estrategia conservadora de los 2 primeros trimestres debido a la consistente inflación de las principales economías del mundo y a las subidas tan agresivas de tipos de interés. Hemos ido incorporando crédito IG (Duración 3-5 años) a la cartera y además seguimos diversificando hacia sectores más defensivos, incluso hacia commodities como metales preciosos. Acabamos el año, con bastante liquidez para poder aprovechar unos niveles más bajos de mercado (Caída de beneficios empresariales) y poder incrementar nuestra posición en riesgo cuando se reduzcan los temores de recesión si continúa la desaceleración de la inflación.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -2,01% frente al -1,42% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la SICAV.

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -2,72% y el número de accionistas ha caído un -1,45%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,42% y ha soportado unos gastos de 0,52% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,12% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -10,82% siendo los gastos anuales de un 1,03%.

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

No aplicable

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.



La IIC termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 34,9%, de la cual hay un 24,4% a través de fondos de inversión y un 12,5% a través de acciones globales.

Durante el semestre, no hemos realizado operaciones en renta variable, hemos mantenido el posicionamiento actual debido a la alta volatilidad de los mercados.

En lo que respecta a la Renta fija, a lo largo del semestre, hemos hecho cambios en líneas directas. En la parte de IG, reducimos posicionamiento en crédito italiano (Unicredit y Enel) para comprar un bono (PROCTER & GAMBLE CO -PG 4 ? 05/11/27 Corp) sector mas seguro ante la incertidumbre global. En HY, vendimos nuestra posición en Telecom Italia por riesgo de crédito y país, y también desinvertimos en el bono de IBRD al haber obtenido un rendimiento muy positivo por divisa y carry.

En el semestre, en la operativa en fondos se han realizado varios cambios. Vendimos nuestra Inversion en China (Politica covid cero y riesgo inmobiliario) para incrementar nuestro cash, y en nuestra sección de tendencias, seguimos reduciendo el growth (Venta ETF Baterías) para incorporar un fondo de metales preciosos (Buen comportamiento en escenarios de alta inflación). En el mundo de la RF, en primer lugar, hemos tomado posición en HY a través de fondos ya en cartera, al desinvertir vía líneas directas. En IG, vendimos parte de nuestros ETF, para comprar fondos globales y europeos de corta duración con tises atractivas como el Pimco Global IG Fund, el Natixis Euro Short Term y el Muzinich Enhanced Yield ST y además incorporamos un fondo de deuda emergentes corporativa de corta duración (Loomis Short Term Emerging Markets) debido a los niveles del dólar y tises a vencimiento.

El resultado en renta variable directa en el periodo de referencia ha sido de un -0,58% sobre el patrimonio medio. Mientras que en renta fija directa la contribución fue positiva del +0,29%. En lo que respecta a los fondos han restado un -0,67%, la cobertura en derivados vía eurodólar nos ha contribuido en un +0,60% y la posición en cash (sobre todo el USD) no favoreció en un +5,13%

En lo que se refiere al comportamiento de los distintos activos durante el semestre, los mayores contribuidores en positivo han sido: USD DOLLAR (513 p.b), FUT EURO/DOLAR (67 p.b) ACCENTURE (32 p.b). Los mayores detractores en rentabilidad los encontramos en ABERDEEN CHINA (63 p.b), DRAGON VIETNAM (44 p.b), y ENERSIDE (42 p.b),

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. En concreto se ha operado con derivados sobre el EUR/USD para cubrir la exposición a la divisa americana en las inversiones en activos denominados en dólares. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,12% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 38,67% debido a la inversión en IICs y la posición en futuros eurodólar.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 54,33% y las posiciones más significativas son: Parts. Natixis Asset Management - Natixis Euro Short Term Credit (4,11%), Parts. Sigma Investment House FCP Short Mid-Term EUR (3,5%) y Parts. Muzinich Funds - Enhanced Yield Short-Term Fund (3,01%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,03%.

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 LA SICAV.

No aplicable

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

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

La IIC acudió a la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11/03/2022 de ATRYS HEALTH SA, votando a favor de todas las propuestas y a la Junta General Ordinaria celebrada el 28/06/2022 de la misma compañía y votó a favor de todas las propuestas, a excepción del punto 9. También, la IIC acudió a la Junta General Ordinaria de GIGAS HOSTING SA celebrada el 22/06/2022 y votó a favor de todas las propuestas. La IIC también acudió el 22/06/2022 a la Junta General Ordinaria de Accionistas de PARLEM TELECOM, votando a favor de todas las propuestas, a excepción de la abstención en el punto 11.

En este segundo semestre, La IIC acudió el 15/12/2022 a la Junta General Ordinaria de Accionistas de Accs. Parlem Telecom, votando a favor de todas las propuestas, a excepción de la abstención en el punto 11., y la IIC también acudió a la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20/12/2022 de Accs. Atrys Health SA., votando a favor de todas las propuestas.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,008% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital y AFI. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2023 se estima en un 0,008% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis y Berenger.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

De cara al principio de año 2023, mantendremos en renta variable y renta fija un posicionamiento conservador como venimos haciendo desde el año 2022, ya que todavía no conocemos cual es el impacto real de los altos precios y tipos en las principales economías del mundo. Las lecturas de inflación han hecho pico y llevan una trayectoria descendente desde octubre 2022, los precios de las materias primas han caído, y no se sabe como de profunda será la posible recesión. Estaremos muy atentos a los resultados empresariales, sobre todo sus estimaciones a futuro, para poder comprobar realmente el impacto en márgenes. Mientras tanto, seguimos cautos, siendo positivos en renta fija IG EUR plazos 3-5 años, y en renta variable, nos gusta mas Europa frente a USA por su valoración, composición cíclica y caída de los precios

del gas.

## 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
ES0305079008 - RENTA FIJA Grenergy Renovables, 4,75 2024-11-08	EUR	94	1,17	97	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		94	1,17	97	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		94	1,17	97	1,18
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	29	0,35
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -1,85 2023-01-02	EUR	10	0,13	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	29	0,35
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	29	0,35
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	29	0,35
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	29	0,35
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	29	0,35
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		10	0,13	174	2,10
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		104	1,30	271	3,28
ES0105634002 - ACCIONES Enerside Energy	EUR	36	0,45	53	0,64
ES0105561007 - ACCIONES Parlem Telecom	EUR	24	0,30	40	0,48
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	12	0,15	19	0,23
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	100	1,25	106	1,29
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	41	0,51	69	0,83
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting, S.A.	EUR	46	0,57	35	0,42
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		259	3,23	321	3,89
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		259	3,23	321	3,89
ES0170865010 - PARTICIPACIONES Dp Healthcare FI-C	EUR	109	1,36	107	1,30
ES0141580003 - PARTICIPACIONES Dp Ahorro FI-C	EUR	36	0,45	36	0,44
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	144	1,80	131	1,59
<b>TOTAL IIC</b>		290	3,61	274	3,33
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		653	8,14	867	10,50
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
XS0300113254 - BONO PROCTER & GAMBLE CO 4,88 2027-05-11	EUR	107	1,34	0	0,00
XS2285181074 - BONO INTL BK RECON & DEVE 5,75 2028-01-14	BRL	0	0,00	119	1,44
XS2197693265 - RENTA FIJA Kent Global 7,95 2024-07-06	USD	171	2,13	172	2,09
US21871NAB73 - RENTA FIJA CoreCivic Inc 8,25 2026-04-15	USD	48	0,60	47	0,57
XS2288109676 - RENTA FIJA Telecom Italia 1,63 2029-01-18	EUR	0	0,00	73	0,88
US91911TAE38 - RENTA FIJA Vale Overseas LTD 8,25 2034-01-17	USD	60	0,75	60	0,73
XS2247623643 - RENTA FIJA GetLink SE 3,50 2025-10-30	EUR	99	1,23	97	1,17
XS2228373671 - RENTA FIJA Enel 2,25 2027-03-10	EUR	0	0,00	83	1,01
US59151KAL26 - OBLIGACION Methanex Corp 5,25 2029-12-15	USD	42	0,52	40	0,49
US29082HAB87 - RENTA FIJA Embraer SA-ADR 5,40 2027-02-01	USD	44	0,55	44	0,54
XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,00 2029-09-23	EUR	0	0,00	185	2,24
XS1808351214 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,25 2030-04-17	EUR	92	1,15	94	1,13
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24	EUR	98	1,22	93	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		761	9,49	1.108	13,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		761	9,49	1.108	13,42
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		761	9,49	1.108	13,42
GB00BJFFLV09 - ACCIONES Croda Int Plc	GBP	33	0,41	33	0,40
IE00BY7QL619 - ACCIONES Johnson Controls	USD	108	1,34	82	1,00
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	26	0,32	25	0,31
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	82	1,02	87	1,06
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	130	1,62	96	1,16
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	34	0,43	38	0,46
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	74	0,92	61	0,74
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	85	1,06	93	1,13
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	23	0,29	25	0,30
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	44	0,54	47	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	73	0,91	63	0,76
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		711	8,86	651	7,89
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		711	8,86	651	7,89
IE00B3Q8M574 - PARTICIPACIONES GAM Star Cat Bond Fu	EUR	0	0,00	80	0,97
LU1654546347 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	EUR	102	1,27	109	1,32
LU1475748866 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - U	EUR	97	1,21	96	1,17
BE6246067431 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Equi	EUR	78	0,97	80	0,97
LU2222027877 - PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp-Merchf	EUR	56	0,69	53	0,65
LU1970471600 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	0	0,00	203	2,46
IE00BV8WV825 - PARTICIPACIONES Dragon Cap-Vietman	EUR	119	1,49	152	1,85
LU1091599057 - PARTICIPACIONES Sigma Inv House FCP	EUR	281	3,50	282	3,42
LU1953144208 - PARTICIPACIONES Allianz Credit Oppor	EUR	239	2,98	0	0,00
US26922A4206 - PARTICIPACIONES ETF Defiance Quantiu	USD	90	1,12	95	1,15
LU1978535224 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Dvd	EUR	110	1,37	107	1,30
FR0011170786 - PARTICIPACIONES Ofi Precious Metals-	EUR	102	1,28	0	0,00
IE00BGC8B061 - PARTICIPACIONES BNY Mellon US Fltn A	EUR	83	1,03	85	1,03
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Digital	EUR	147	1,83	153	1,85
LU0276013322 - PARTICIPACIONES AXA WF-US HI YLD BD-	EUR	79	0,98	0	0,00
IE00BKL1R75 - PARTICIPACIONES Wisdomtree ETF	EUR	0	0,00	105	1,27
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	120	1,50	0	0,00
LU1805616502 - PARTICIPACIONES Flab Funds SICAV	EUR	59	0,73	61	0,73
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES JPM Betab EurGv13yr	EUR	0	0,00	231	2,80
LU1399300455 - PARTICIPACIONES ETF X usd Treasuries	EUR	201	2,50	214	2,60
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	0	0,00	237	2,87
IE00B6YX5F63 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	EUR	0	0,00	231	2,80
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	158	1,97	0	0,00
GB00B00FHZ82 - PARTICIPACIONES Gold Bullion Securit	USD	102	1,27	104	1,26
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	0	0,00	98	1,19
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES Muzinich Short Dur	EUR	242	3,01	0	0,00
FR0010674978 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	229	2,86	223	2,70
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger	EUR	108	1,34	104	1,26
LU0980583388 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	USD	153	1,90	0	0,00
LU1242773882 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs	EUR	134	1,67	126	1,52
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	131	1,64	135	1,64
LU0935221761 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	EUR	330	4,11	0	0,00
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	108	1,34	101	1,23
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	240	2,99	0	0,00
LU0290358497 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	0	0,00	234	2,84
LU0106240533 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	JPY	94	1,18	93	1,12
LU0108415935 - PARTICIPACIONES JPMF INV-GBL HI YL A	EUR	78	0,98	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		4.071	50,71	3.792	45,97
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.543	69,06	5.550	67,28
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.195	77,20	6.417	77,78

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)**

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 874.980,00 euros (10,66% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.038.792,68 euros (12,65% del patrimonio medio del periodo).