

DP AHORRO F.I.
Nº Registro CNMV: 3731

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La inversión se centrará en valores de renta fija, tanto públicos como privados, sin distribución geográfica predeterminada, siendo en todo caso de países miembros de la OCDE, incluidos mercados emergentes hasta un 15%. Los activos estarán denominados en euros, aunque podrá invertir en activos denominados en otras divisas, con un máximo del 10%. La duración media del fondo oscilará entre 6 y 24 meses. Las inversiones se realizarán en emisiones que tengan como mínimo una calificación crediticia media (rating mínimo BBB-, según Standard & Poor's o equivalente). Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos, en ambos casos respetando la calidad crediticia exigida para el resto de renta fija. El Fondo podrá invertir, hasta un 10% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	0,00	0,30	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,50	-0,29	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	17.585.832,94	10.080.853,91	998	717	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	4.429.267,63	3.984.456,23	557	567	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	209.758	117.855	84.420	106.330
CLASE C	EUR	53.076	55.387	47.392	53.971

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	11,9277	12,5596	12,5577	12,5192
CLASE C	EUR	11,9830	12,6055	12,5912	12,5400

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C		0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,03	0,18	-1,10	-2,52	-1,66	0,01	0,31	1,59	1,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	15-12-2022	-0,45	13-06-2022	-0,70	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,25	01-12-2022	0,35	22-07-2022	0,34	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,57	1,41	1,81	1,67	1,29	0,39	1,55	0,38	0,38
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	0,18
Bloomberg 1-3 TR	2,09	2,06	2,50	2,26	1,41	0,39	0,73	0,44	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,50	1,50	1,49	1,35	1,22	1,14	1,14	0,51	0,34

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

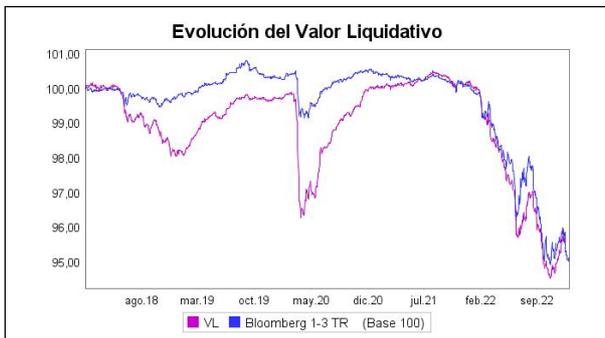
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,15	0,15	0,15	0,15	0,57	0,57	0,57	0,00

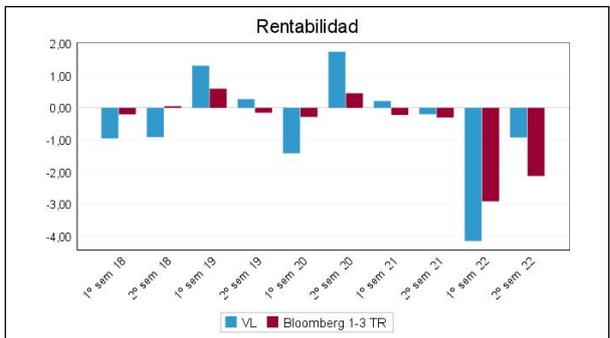
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,94	0,20	-1,08	-2,50	-1,64	0,11	0,41	1,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	15-12-2022	-0,45	13-06-2022	-0,70	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,25	01-12-2022	0,35	22-07-2022	0,34	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,57	1,41	1,81	1,67	1,29	0,39	1,55	0,38	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
Bloomberg 1-3 TR	2,09	2,06	2,50	2,26	1,41	0,39	0,73	0,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,54	1,54	1,56	1,47	1,36	1,33	1,55	0,75	

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

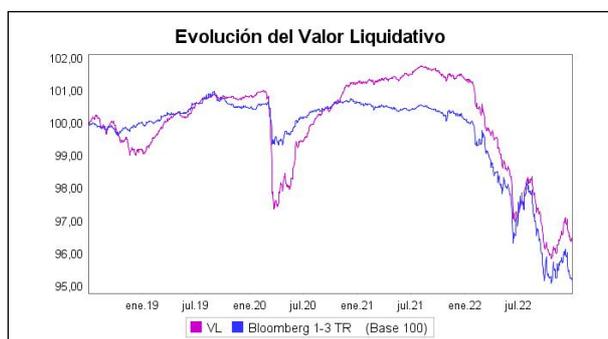
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,12	0,13	0,12	0,12	0,48	0,41	1,69	

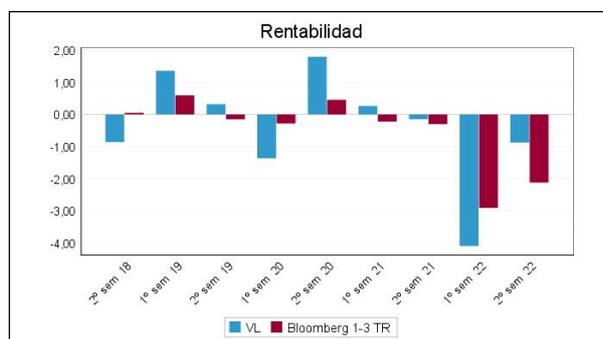
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	258.082	1.786	-0,63
Renta Fija Internacional	12.504	390	-1,85
Renta Fija Mixta Euro	15.977	175	1,98
Renta Fija Mixta Internacional	13.066	335	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	3.903	112	3,20
Renta Variable Mixta Internacional	236.127	8.596	0,61
Renta Variable Euro	3.933	95	3,62
Renta Variable Internacional	340.510	16.123	3,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.851	165	3,33
Global	512.352	13.717	1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.815	177	0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.410.121	41.671	1,41

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	220.093	83,74	153.208	90,37
* Cartera interior	8.025	3,05	2.992	1,76
* Cartera exterior	211.439	80,45	150.671	88,88
* Intereses de la cartera de inversión	630	0,24	-455	-0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42.815	16,29	16.643	9,82
(+/-) RESTO	-75	-0,03	-322	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	262.834	100,00 %	169.530	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)	169.530	173.242	173.242	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	42,97	2,16	49,35	2.347,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,67	-4,23	-4,53	-80,56
(+) Rendimientos de gestión	-0,39	-3,92	-3,94	-87,82
+ Intereses	0,55	0,07	0,68	822,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,01	-3,26	-4,04	-61,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,23	0,01	-0,24	-4.072,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,39	-0,32	-110,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	-0,34	-0,01	-196,42
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-129,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,32	-0,59	9,40
- Comisión de gestión	-0,24	-0,23	-0,47	27,61
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	24,80
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,04	-0,04	-103,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,77
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	262.834	169.530	262.834	

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

3. Inversiones financieras

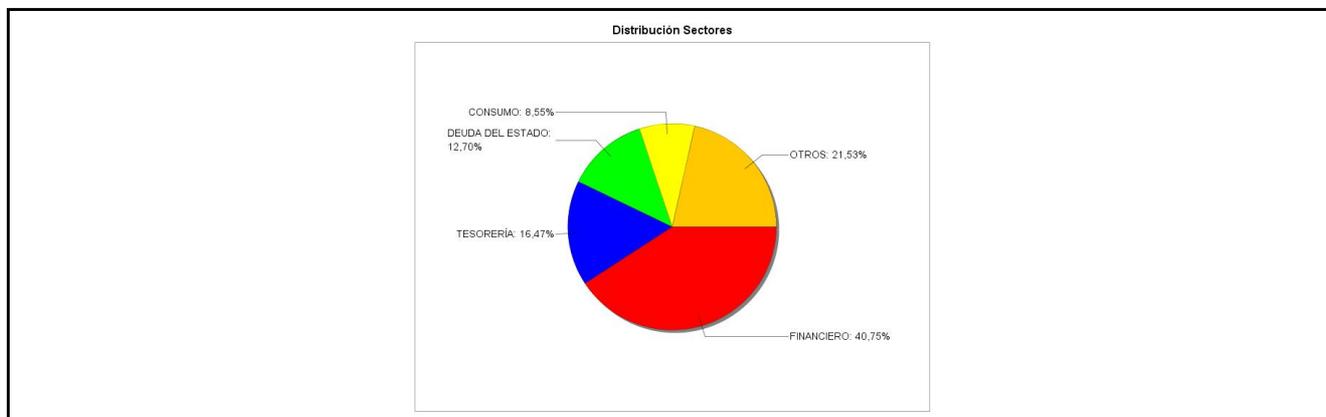
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.451	2,08	477	0,28
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	5.451	2,08	477	0,28
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.573	0,98	2.515	1,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.025	3,06	2.992	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	211.430	80,47	140.516	82,90
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	211.430	80,47	140.516	82,90
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	10.124	5,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	211.430	80,47	150.640	88,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	219.455	83,53	153.632	90,63

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/23	4.388	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4388	
TOTAL OBLIGACIONES		4388	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 120.310.267,00 euros (54,56% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 120.313.619,92 euros (54,56% del patrimonio medio del periodo).

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 7.727,89 euros por saldos acreedores y deudores. Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado/ cargado tanto por saldos acreedores como deudores 559,82 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la

Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

La gestión del vehículo se ha centrado en ir construyendo una cartera de bonos estable para aprovechar las caídas de precio acontecidas en los mercados de bonos, bonos con tipos superiores al 3,5% que no se habían visto desde hace años en los mercados de renta fija en emisiones grado de inversión y duraciones menores a 2 años.

Nos situamos en la parte alta de duración que el fondo puede tener de cara a un mejor posicionamiento para el 2023.

c) Índice de referencia.

El benchmark o índice de referencia para poder comparar la rentabilidad del fondo es el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3 year Total Return Index value unhedged EUR. Este es un fiel compendio del comportamiento de todos los activos de renta fija tanto soberana como corporativa con una duración entre 0 y 3 años, y que, por tanto, refleja la composición y comportamiento del fondo.

En este segundo semestre la clase A cayó un -1,07%, frente a un -2,48% del benchmark, y una caída del -1,03% de la clase C.

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

En el periodo, el patrimonio ha subido un +72,84% en la clase A y ha subido un +10,19% en la clase C y el número de participes ha aumentado en un +39,19% en la clase A y ha bajado un -1,76% en la clase C. Durante el periodo la IIC ha obtenido una rentabilidad del -1,07% en la clase A y -1,03% en la clase C y ha soportado unos gastos en la clase A de 0,30% sobre el patrimonio medio, mientras que en la clase C los gastos han sido del 0,25%.

En el año 2022, la rentabilidad obtenida de la clase A ha sido del -5,04% y la clase C del -4,94%, mientras que los gastos soportados de la clase A han sido de 0,59% sobre el patrimonio medio, mientras que en la clase C los gastos han sido del 0,49%.

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 -0,63%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Debido a este cambio en las políticas expansivas de los Bancos Centrales impulsadas por la elevadísima inflación el fondo ha sobreponderando vencimientos a 3-5 años sobre plazos largos y sobre subordinación.

A la fecha de referencia 31/12/22 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,88 años, y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 3,66%.

En este semestre hemos decidido acudir a diferentes primarios como Aareal Bank 2025, Mizuho 2027, Sabadell 2026, Santander 2026, o Arion Bank 2024 entre otros.

Además de compras en secundario como España 2024, Francia 2024, Italia 2025, ING 2025 o Toronto Dominion 2025.

Y por el lado de las ventas, KPN 2024, BBVA 2024, Rabobank 2028, Renault 2025, entre otros.

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

- Coberturas a divisa USD aportando un +0,04%.
- Bono Stellantis 5 ¼ 2023, aportando más de +0,04% al vehículo.
- Bono BBVA 4 3/8 2024 aportando un +0,03%.

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

- Coberturas a divisa USD nos ha quitado un -0,20% en el semestre.
- Bono Eutelsat 2 2025 nos ha quitado un -0,08%.
- Bono Islandsbankin 0,75 2025 aportando un -0,08% al vehículo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el periodo de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados para cubrir la parte de los bonos nominados

en otras divisas para neutralizar el impacto de las fluctuaciones, en concreto con el futuro Euro/Dólar y el futuro del Euro/Libra, el resultado de derivados ha dado en el semestre un +0,03%.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 2,42%, generado tanto por la inversión en derivados como por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del periodo el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0,98% en la posición de CS Duración 0-2 FI.

La coste medio de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,06%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo ha sido del 1,57% tanto para la clase A como para la C (anualizada), mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo ha sido del 1,50% en clase A y de un 1,54% clase C.

Debido a las características defensivas de la filosofía del fondo: Solo permite invertir en emisores con una calificación crediticia Investment Grade (BBB-) y con una duración inferior a 2 años, la volatilidad es baja respecto al resto de fondos de la gestora.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las

sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	4.985	1,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.985	1,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	466	0,18	477	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		466	0,18	477	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.451	2,08	477	0,28
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		5.451	2,08	477	0,28
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CS Duracion 0-2 FI	EUR	2.573	0,98	2.515	1,48
TOTAL IIC		2.573	0,98	2.515	1,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.025	3,06	2.992	1,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A185T1 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 1,65 2024-10-21	EUR	4.898	1,86	0	0,00
FR0011962398 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,75 2024-11-25	EUR	4.897	1,86	0	0,00
XS2558594391 - BONO HUNGARY 5,00 2027-02-22	EUR	993	0,38	0	0,00
XS2549862758 - BONO REPUBLIC OF LATVIA 3,88 2027-03-25	EUR	509	0,19	0	0,00
XS1288467605 - BONO REPUBLIC OF POLAND 1,50 2025-09-09	EUR	477	0,18	0	0,00
XS2547270756 - BONO REPUBLIC OF LITHUANIA 4,13 2028-04-25	EUR	514	0,20	0	0,00
XS2502879096 - BONO KOREA HOUSING FINANC 1,96 2026-07-19	EUR	658	0,25	0	0,00
FI400006176 - BONO FINNISH GOVERNMENT 4,00 2025-07-04	EUR	2.585	0,98	0	0,00
IE00B4TV0D44 - BONO IRELAND GOVERNMENT B 5,40 2025-03-13	EUR	531	0,20	0	0,00
IT0005493298 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,20 2025-08-15	EUR	4.701	1,79	0	0,00
XS1887498282 - BONO HUNGARY 1,25 2025-10-22	EUR	457	0,17	0	0,00
XS2530208490 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR 4,00 2027-09-08	EUR	147	0,06	0	0,00
NL0010733424 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 2,00 2024-07-15	EUR	4.945	1,88	0	0,00
FR0013415627 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,67 2025-03-25	EUR	702	0,27	729	0,43
NL0012818504 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,75 2028-07-15	EUR	674	0,26	725	0,43
XS1060842975 - BONO ROMANIA 3,63 2024-04-24	EUR	0	0,00	509	0,30
NO0010838881 - BONO OSLO KOMMUNE 3,88 2026-05-06	NOK	762	0,29	777	0,46
IT0005245573 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 1,29 2027-03-13	EUR	956	0,36	980	0,58
IT0005008484 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 1,19 2024-03-25	EUR	994	0,38	2.018	1,19
DE0001102382 - RENTA FIJA Estado Alemán 1,00 2025-08-15	EUR	4.799	1,83	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		35.199	13,39	5.739	3,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2379637767 - BONO LHV GROUP 0,88 2025-09-09	EUR	727	0,28	0	0,00
XS2560415965 - BONO METSO OUTOTEC OYJ 4,88 2027-09-07	EUR	413	0,16	0	0,00
XS2563002653 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 4,63 2029-02-07	EUR	2.667	1,01	0	0,00
XS2550897651 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	2.977	1,13	0	0,00
XS2557551889 - BONO JING BANK NV 2,75 2025-11-21	EUR	4.923	1,87	0	0,00
XS1832967019 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 0,63 2025-06-06	EUR	2.333	0,89	0	0,00
XS2560693181 - BONO OTP BANK NYRT 7,35 2026-03-04	EUR	3.184	1,21	0	0,00
BE6339428904 - BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 2027-11-29	EUR	1.394	0,53	0	0,00
DE000A30VQ09 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,00 2027-11-29	EUR	1.974	0,75	0	0,00
XS2559580548 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 4,25 2026-05-28	EUR	984	0,37	0	0,00
BE0002900810 - BONO KBC GROUP NV 4,38 2027-11-23	EUR	301	0,11	0	0,00
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK RT 8,75 2024-11-22	EUR	1.544	0,59	0	0,00
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	800	0,30	0	0,00
DE000HC80BQ0 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 6,25 2024-11-18	EUR	1.014	0,39	0	0,00
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	2.053	0,78	0	0,00
XS2555420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	3.449	1,31	0	0,00
XS2555218291 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 4,00 2026-11-15	EUR	302	0,12	0	0,00
XS2555192710 - BONO SWEDBANK AB 3,75 2025-11-14	EUR	1.300	0,49	0	0,00
XS2554746185 - BONO JING GROEP NV 4,88 2027-11-14	EUR	611	0,23	0	0,00
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	498	0,19	0	0,00
XS2553798443 - BONO SKANDINAVISKA ENSKIL 4,00 2026-11-09	EUR	301	0,11	0	0,00
XS2551280436 - BONO SVENSKA HANDELSBANKE 3,75 2027-11-01	EUR	700	0,27	0	0,00
XS2541422395 - BONO ISTITUTO PER IL CRED 5,25 2025-10-31	EUR	1.506	0,57	0	0,00
PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA SANPAOLO DE DEPOS 5,75 2028-10-31	EUR	1.112	0,42	0	0,00
XS2550081454 - BONO COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2028-01-27	EUR	1.314	0,50	0	0,00
XS2548080832 - BONO MORGAN STANLEY 4,81 2028-10-25	EUR	203	0,08	0	0,00
IT0005514390 - BONO CDP RETI SPA 5,88 2027-10-25	EUR	880	0,33	0	0,00
XS2549047244 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 4,25 2024-03-24	EUR	502	0,19	0	0,00
XS2545263399 - BONO CARLSBERG BREWERIES 3,25 2025-10-12	EUR	992	0,38	0	0,00
BE6338167909 - BONO EUROCLEAR BANK SA 3,63 2027-10-13	EUR	497	0,19	0	0,00
XS2545259876 - BONO DELL BANK INTERNATIO 4,50 2027-10-18	EUR	249	0,09	0	0,00
XS2545759099 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,25 2030-01-13	EUR	154	0,06	0	0,00
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2026-10-12	EUR	995	0,38	0	0,00
XS2545206166 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,38 2029-10-14	EUR	202	0,08	0	0,00
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2026-04-11	EUR	1.685	0,64	0	0,00
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	1.493	0,57	0	0,00
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2026-09-27	EUR	1.483	0,56	0	0,00
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	700	0,27	0	0,00
FI4000530977 - BONO OMA SAASTOPANKKI OYJ 5,00 2024-09-26	EUR	594	0,23	0	0,00
XS2536502227 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2029-09-21	EUR	969	0,37	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HFI 4,88 2024-12-21	EUR	2.885	1,10	0	0,00
XS2530031546 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 3,27 2025-09-19	EUR	492	0,19	0	0,00
XS2530444624 - OBLIGACION FRESENIUS AG 3,88 2027-09-20	EUR	478	0,18	0	0,00
XS2534785865 - RENTA FIJA BBVA 3,38 2027-09-20	EUR	970	0,37	0	0,00
XS2384734542 - BONO NIBC BANK NV 0,25 2026-09-09	EUR	417	0,16	0	0,00
XS2526835694 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,13 2025-09-08	EUR	393	0,15	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08	EUR	1.491	0,57	0	0,00
XS2528323780 - BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 3,49 2027-09-05	EUR	487	0,19	0	0,00
XS2529233814 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,75 2027-09-06	EUR	201	0,08	0	0,00
XS2528858033 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,07 2028-09-06	EUR	487	0,19	0	0,00
XS2523337389 - BONO LUMINOR BANK 5,00 2024-08-29	EUR	495	0,19	0	0,00
XS2523390271 - BONO RWE AG 2,50 2025-08-24	EUR	971	0,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	1.204	0,46	0	0,00
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROU 1,00 2025-11-25	EUR	931	0,35	0	0,00
XS2498964209 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,00 2025-07-19	EUR	990	0,38	0	0,00
XS2499691330 - BONO OTP BANK NYRT 5,50 2025-07-13	EUR	1.274	0,48	0	0,00
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	1.941	0,74	0	0,00
XS1716243719 - BONO PHILIP MORRIS INTL 0,63 2024-11-08	EUR	467	0,18	478	0,28
XS2490187759 - BONO MANPOWERGROUP 3,50 2027-06-30	EUR	245	0,09	251	0,15
BE0974423569 - BONO KBC GROUP NV 2,88 2025-06-29	EUR	787	0,30	804	0,47
XS2494945939 - BONO RENTOKIL INITIAL FIN 3,88 2027-06-27	EUR	0	0,00	408	0,24
NO0012541442 - BONO STATKRAFT AS 4,11 2027-06-14	NOK	757	0,29	773	0,46
XS2398807383 - BONO FINECO BANK SPA 0,50 2027-10-21	EUR	676	0,26	436	0,26
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	568	0,22	585	0,34
DE000DB7XJP9 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,13 2025-03-17	EUR	472	0,18	478	0,28
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	477	0,18	484	0,29
XS2480543102 - BONO CREDIT SUISSE AG LON 2,13 2024-05-31	EUR	0	0,00	497	0,29
XS2027957815 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 1,13 2025-07-15	EUR	464	0,18	471	0,28
FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2028-07-25	EUR	462	0,18	481	0,28
XS2482872418 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	0	0,00	244	0,14
CH0343366842 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 1,25 2025-07-17	EUR	447	0,17	475	0,28
XS2482618464 - BONO NORDEA BANK ABP 2,50 2029-05-23	EUR	458	0,17	476	0,28
XS2483607474 - BONO JING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	1.142	0,43	1.170	0,69
XS0909359332 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,75 2025-03-25	EUR	490	0,19	495	0,29
XS2476266205 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,73 2024-05-05	EUR	1.519	0,58	1.518	0,90
XS2469031749 - BONO GRENKE FINANCE PLC 4,13 2024-10-14	EUR	195	0,07	199	0,12
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2025-04-02	EUR	1.244	0,47	759	0,45
XS1493333717 - BONO SWEDISH MATCH AB 0,88 2024-09-23	EUR	472	0,18	483	0,29
XS1071713470 - BONO CARLSBERG BREWERIES 2,50 2024-05-28	EUR	748	0,28	759	0,45
US236368BD01 - BONO DANSKE BANK A/S 3,77 2025-03-28	USD	0	0,00	938	0,55
FR0014009A50 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 1,00 2025-05-23	EUR	658	0,25	676	0,40
DE000CZ40NG4 - BONO COMMERZBANK AG 1,25 2023-10-23	EUR	0	0,00	989	0,58
XS2153593103 - BONO BAT NETHERLANDS FINA 2,38 2024-10-07	EUR	737	0,28	747	0,44
XS1611167856 - BONO HELLA GMBH & CO KGAA 1,00 2024-05-17	EUR	481	0,18	490	0,29
DE000CZ45VB7 - BONO COMMERZBANK AG 0,25 2024-09-16	EUR	465	0,18	470	0,28
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	637	0,24	666	0,39
XS2232029426 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,13 2023-09-18	GBP	0	0,00	1.119	0,66
XS2444424639 - BONO GENERAL MOTORS FINL 1,00 2025-02-24	EUR	933	0,35	944	0,56
XS1725677543 - BONO IMMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-11-28	EUR	928	0,35	948	0,56
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,08 2026-09-22	EUR	989	0,38	988	0,58
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	456	0,17	460	0,27
XS1876076040 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,63 2024-03-07	EUR	686	0,26	691	0,41
DK0009529901 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,50 2025-07-10	EUR	458	0,17	473	0,28
AT000042R9G1 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTR 0,25 2024-05-14	EUR	651	0,25	673	0,40
FR0013506508 - BONO VMH MOET HENNESSY V 0,75 2025-04-07	EUR	0	0,00	487	0,29
AT0000A2VCV4 - BONO ERSTE BANK HUNGARY Z 1,25 2026-02-04	EUR	887	0,34	934	0,55
XS2441551970 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,73 2025-02-07	EUR	801	0,30	797	0,47
PTESS20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 3,18 2025-02-08	EUR	2.983	1,14	2.965	1,75
FR0013393774 - BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-07-11	EUR	733	0,28	738	0,44
IT0005170615 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 0,23 2024-03-31	EUR	737	0,28	732	0,43
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,25 2025-01-31	EUR	694	0,26	704	0,42
XS2435665257 - BONO ACCIONA FINANCIACION 0,44 2024-06-27	EUR	4.739	1,80	4.831	2,85
XS2413696761 - BONO JING GROEP NV 0,13 2025-11-29	EUR	925	0,35	936	0,55
USY3815NBE05 - BONO HYUNDAI CAPITAL SERV 2,13 2025-04-24	USD	599	0,23	630	0,37
US78016EY241 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,76 2027-01-21	USD	903	0,34	922	0,54
XS2434791690 - BONO CTP NV 0,88 2026-01-20	EUR	163	0,06	168	0,10
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	1.718	0,65	1.874	1,11
NO0010893282 - BONO NORDEA EIENDOMSKREDI 4,71 2025-09-16	NOK	1.788	0,68	1.818	1,07
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,10 2027-09-23	EUR	986	0,38	985	0,58
XS2432941008 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,14 2024-01-25	EUR	2.501	0,95	2.497	1,47
FR0014007KL5 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-04-14	EUR	831	0,32	2.081	1,23
DE000CBOHRY3 - BONO COMMERZBANK AG 0,10 2025-09-11	EUR	907	0,35	921	0,54
FR0013250693 - BONO RCI BANQUE SA 1,63 2025-04-11	EUR	956	0,36	957	0,56
XS0309973104 - BONO JING BANK NV 0,02 2027-07-12	EUR	0	0,00	1.001	0,59
XS1291167226 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,27 2025-10-22	EUR	959	0,36	957	0,56
XS2264194205 - BONO CTP NV 0,63 2023-11-27	EUR	0	0,00	1.878	1,11
XS2308321962 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 0,10 2025-03-08	EUR	1.390	0,53	1.418	0,84
FR0013369493 - BONO EUTELSAT SA 2,00 2025-10-02	EUR	1.775	0,68	1.952	1,15
XS2156581394 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,00 2025-12-15	EUR	0	0,00	704	0,41
XS2058731717 - BONO SHINHAN BANK 0,25 2024-10-16	EUR	1.397	0,53	1.435	0,85
XS1731882186 - BONO ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	1.382	0,53	1.324	0,78
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2025-01-15	EUR	0	0,00	1.385	0,82
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	0	0,00	729	0,43
XS2263659158 - BONO HOIST FINANCE AB 3,38 2024-11-27	EUR	1.406	0,53	1.497	0,88
XS2240494471 - BONO INTERCONTINENTAL HOT 1,63 2024-10-08	EUR	1.458	0,55	1.449	0,85
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-11-25	EUR	3.784	1,44	3.749	2,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-05-20	EUR	987	0,38	2.022	1,19
AT000B119680 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,00 2023-08-30	EUR	0	0,00	1.502	0,89
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	1.459	0,56	1.519	0,90
XS2175848170 - BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	1.924	0,73	1.981	1,17
BE6295011025 - BONO BRUSSELS AIRPORT CO 1,00 2024-05-03	EUR	1.896	0,72	1.925	1,14
PTTGUAOM0005 - CEDULAS TAGUS Sociedad de T 3,50 2025-05-12	EUR	633	0,24	768	0,45
XS2154336338 - BONO HEIDELBERGCEMENT FIN 2,50 2024-10-09	EUR	740	0,28	749	0,44
XS1956014531 - BONO GRENKE FINANCE PLC 1,63 2024-04-05	EUR	658	0,25	668	0,39
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO 2,65 2026-03-17	EUR	1.436	0,55	1.432	0,84
USP16259AK29 - BONO BBVA BANCOMER SA TEX 4,38 2024-04-10	USD	0	0,00	1.649	0,97
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	1.436	0,55	1.398	0,82
XS1145526825 - BONO ISS GLOBAL A S 2,13 2024-12-02	EUR	0	0,00	501	0,30
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,72 2025-07-06	EUR	959	0,36	960	0,57
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	1.214	0,46	1.323	0,78
XS1991397545 - RENTA FIJA Banco Sabadell 1,75 2024-05-10	EUR	1.936	0,74	1.946	1,15
XS1936805776 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	495	0,19	501	0,30
CH0591979635 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE 0,55 2026-01-16	EUR	0	0,00	1.445	0,85
XS1751004232 - RENTA FIJA Santander Intl 1,13 2025-01-17	EUR	477	0,18	483	0,28
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 6,18 2027-06-29	EUR	776	0,30	777	0,46
BE0002258276 - OBLIGACION VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	0	0,00	1.190	0,70
XS1525536840 - RENTA FIJA ITV 2,00 2023-12-01	EUR	0	0,00	1.529	0,90
XS1928480166 - RENTA FIJA Mediobanca 2,05 2024-01-25	EUR	491	0,19	501	0,30
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	1.373	0,52	1.424	0,84
XS1843443513 - RENTA FIJA Altria Group INC 1,70 2025-06-15	EUR	472	0,18	472	0,28
FR0013298890 - RENTA FIJA Tikehau Capital 3,00 2023-11-27	EUR	0	0,00	1.434	0,85
XS2067213913 - RENTA FIJA Banche Popolari Unit 1,63 2025-04-21	EUR	470	0,18	477	0,28
XS1951220596 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 3,75 2029-02-15	EUR	1.991	0,76	1.996	1,18
XS0454773713 - RENTA FIJA Koninklijke KPN NV 5,63 2024-09-30	EUR	0	0,00	1.668	0,98
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 3,98 2024-09-26	EUR	2.505	0,95	2.467	1,46
XS1651444140 - RENTA FIJA Eurofins Sci 2,13 2024-07-25	EUR	489	0,19	497	0,29
XS1596739364 - RENTA FIJA Madriñeira Red Gas 1,38 2025-04-11	EUR	1.884	0,72	1.908	1,13
XS1485597329 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 0,88 2024-09-06	EUR	966	0,37	973	0,57
XS1492457665 - RENTA FIJA Mytan NV 2,25 2024-11-22	EUR	482	0,18	486	0,29
PTGGDAOE0001 - RENTA FIJA Galp Energia, SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	1.501	0,89
XS1326311070 - RENTA FIJA E2 Holdco 2,38 2023-11-27	EUR	0	0,00	501	0,30
XS1202849086 - RENTA FIJA Glencore Finance 1,75 2025-03-17	EUR	0	0,00	473	0,28
XS1201001572 - RENTA FIJA Santander Intl 2,50 2025-03-18	EUR	488	0,19	489	0,29
XS1040105980 - RENTA FIJA Philip Morris Compan 2,88 2026-03-03	EUR	486	0,18	490	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		152.777	58,13	113.477	66,95
XS1401114811 - BONO MOL HUNGARIAN OIL & 2,63 2023-04-28	EUR	751	0,29	748	0,44
XS1956028168 - BONO FORTUM OY J 0,88 2023-02-27	EUR	996	0,38	990	0,58
XS1725526765 - BONO LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	495	0,19	495	0,29
DE000CZ40NG4 - BONO COMMERZBANK AG 1,25 2023-10-23	EUR	988	0,38	0	0,00
AT0000A1BTF5 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 3,00 2023-01-30	EUR	406	0,15	400	0,24
XS2264194205 - BONO CTP NV 0,63 2023-11-27	EUR	1.911	0,73	0	0,00
US31562QAF46 - BONO STELLANTIS NV 5,25 2023-04-15	USD	0	0,00	1.982	1,17
XS1238901166 - BONO GENERAL ELECTRIC CO 1,25 2023-05-26	EUR	0	0,00	1.510	0,89
XS1843449809 - BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 0,75 2022-11-21	EUR	0	0,00	1.506	0,89
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	724	0,28	0	0,00
XS1117528189 - BONO BABCOCK INTL GROUP P 1,75 2022-10-06	EUR	0	0,00	1.512	0,89
AT000B119680 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,00 2023-08-30	EUR	1.500	0,57	0	0,00
XS0938722666 - BONO GLENCCORE FUNDING LLC 4,13 2023-05-30	USD	1.093	0,42	1.115	0,66
IT0005185381 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 5,76 2023-05-31	USD	925	0,35	940	0,55
BE0002258276 - OBLIGACION VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	1.199	0,46	0	0,00
XS1525536840 - RENTA FIJA ITV 2,00 2023-12-01	EUR	1.531	0,58	0	0,00
XS1754213947 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 1,00 2023-11-18	EUR	0	0,00	1.513	0,89
FR0013298890 - RENTA FIJA Tikehau Capital 3,00 2023-11-27	EUR	1.440	0,55	0	0,00
XS1118586244 - RENTA FIJA Atrium European 3,63 2022-10-17	EUR	0	0,00	1.115	0,66
PTNOSFOM0000 - RENTA FIJA NOS SGPS 1,13 2023-05-02	EUR	1.517	0,58	1.507	0,89
XS1608362379 - RENTA FIJA Santander Intl 2,19 2023-01-05	EUR	1.002	0,38	1.005	0,59
XS1361115402 - OBLIGACION EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR	1.517	0,58	1.503	0,89
PTGGDAOE0001 - RENTA FIJA Galp Energia, SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	1.506	0,57	0	0,00
XS1346695437 - RENTA FIJA Alstria Office Reit 2,13 2023-04-12	EUR	2.012	0,77	2.005	1,18
XS1326311070 - RENTA FIJA E2 Holdco 2,38 2023-11-27	EUR	499	0,19	0	0,00
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	1.443	0,55	1.455	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		23.454	8,95	21.301	12,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		211.430	80,47	140.516	82,90
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		211.430	80,47	140.516	82,90
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH BND YLD	EUR	0	0,00	4.768	2,81
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evlil Short Corp Bond	EUR	0	0,00	2.340	1,38
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	0	0,00	3.016	1,78
TOTAL IIC		0	0,00	10.124	5,97
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		211.430	80,47	150.640	88,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		219.455	83,53	153.632	90,63

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

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 120.310.267,00 euros (54,56% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 120.313.619,92 euros (54,56% del patrimonio medio del periodo).