

GESTIÓN BOUTIQUE III, FI

Nº Registro CNMV: 5186

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.andbank.es.

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE III/AG SELECCION INTERNACIONAL

Fecha de registro: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Se invierte, directamente o indirectamente a través de IIC, entre un 0%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Podrá mantener un máximo del 30% en activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) siendo el resto de calidad mínima media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes. Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calidad crediticia del emisor. La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,05	0,13	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,50	-0,23	-0,35

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	243.691,35	297.934,45
Nº de Partícipes	67	72
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.500	10,2578
2021	3.168	11,1819
2020	2.584	10,0924
2019	2.196	10,1915

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	0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,26	2,27	-1,39	-8,64	-0,43	10,80	-0,97	12,43	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	15-12-2022	-2,03	13-06-2022	-6,42	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,95	10-11-2022	1,95	10-11-2022	5,01	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,89	9,21	9,18	11,64	9,31	6,97	17,09	6,43	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,13	7,13	7,01	6,67	6,42	6,52	7,40	4,38	

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

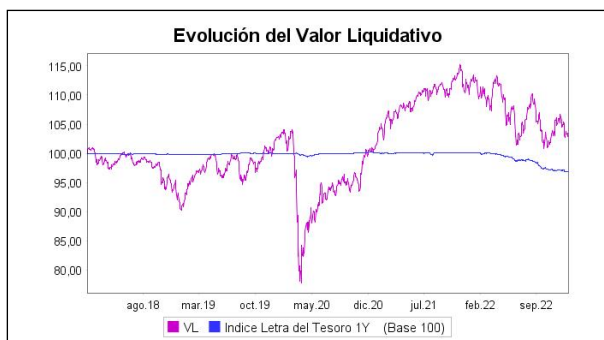
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,67	0,35	0,42	0,46	0,43	1,75	1,83	1,93	1,31

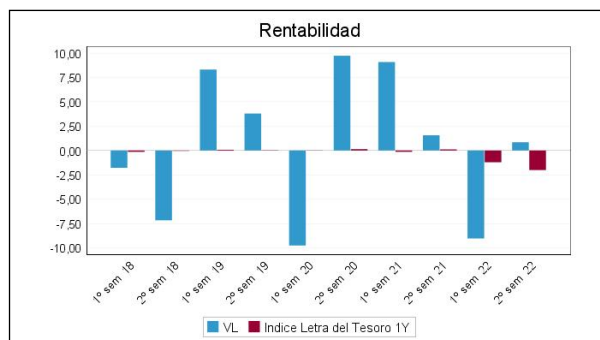
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	258.082	1.786	-0,63
Renta Fija Internacional	12.504	390	-1,85
Renta Fija Mixta Euro	15.977	175	1,98
Renta Fija Mixta Internacional	13.066	335	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	3.903	112	3,20
Renta Variable Mixta Internacional	236.127	8.596	0,61
Renta Variable Euro	3.933	95	3,62
Renta Variable Internacional	340.510	16.123	3,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.851	165	3,33
Global	512.352	13.717	1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.815	177	0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.410.121	41.671	1,41

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.164	86,56	2.549	84,13
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.164	86,56	2.549	84,13
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	313	12,52	469	15,48
(+/-) RESTO	23	0,92	12	0,40
TOTAL PATRIMONIO	2.500	100,00 %	3.030	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.030	3.168	3.168	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,08	5,04	-14,09	-459,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,53	-9,41	-8,70	-113,98
(+) Rendimientos de gestión	2,18	-8,64	-7,26	-121,77
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-65,06
+ Dividendos	0,16	0,17	0,33	-19,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,71	-0,95	-2,61	55,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,56	-7,94	-5,24	-138,60
± Otros resultados	0,18	0,08	0,25	98,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,78	-1,44	-28,60
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,15	-12,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-12,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,15	-0,17	-96,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-90,13
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,03	9,27
(+) Ingresos	-0,01	0,01	0,00	-181,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,01	0,01	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-23,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.500	3.030	2.500	

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

3. Inversiones financieras

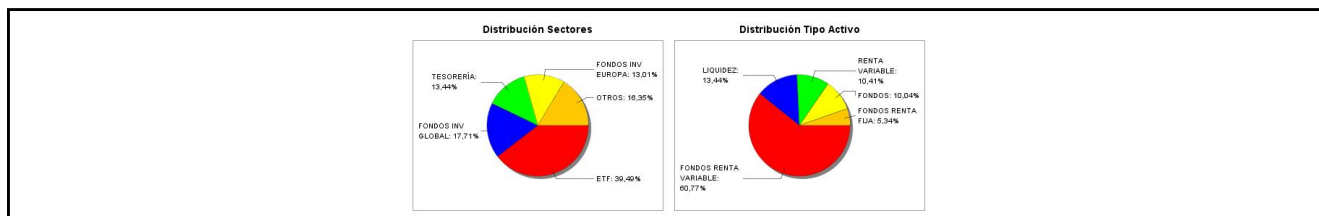
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	260	10,41	274	9,03
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	260	10,41	274	9,03
TOTAL IIC	1.903	76,12	2.276	75,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.164	86,53	2.549	84,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.164	86,53	2.549	84,15

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del -0,50% hasta Julio y a partir de Noviembre ¿STR -1%, suponiendo en el periodo -281,82 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 -7,56 euros.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

AG Selección cae un 3,23% en el mes de diciembre y cierra con una rentabilidad negativa del 8,26% el año 2022.

Diciembre fue un débil final para lo que fue el trimestre más fuerte de 2022. Para las estrategias de multi-activo como la nuestra, que invierten en acciones y bonos, este año ha demostrado ser un año espinoso con resultados generales negativos para la inversión.

El tema del año ha sido constante: el aumento de la inflación a escala mundial y que ha obligado a las autoridades monetarias a subir las tasas de interés mucho más rápido y hasta un nivel no previsto a principios de año. El cambio de tasas de interés negativas a positivas ha tenido un efecto profundo en los mercados financieros y la velocidad con la que ha ocurrido ha demostrado ser un camino difícil de recorrer para los inversores.

Los mercados bursátiles mundiales perdieron un -13.2% en euros, su peor año desde 2008 y los mercados de bonos, "mandaron al traste" cualquier beneficio tradicional que pudiera haber existido con la diversificación, como lo demuestra el rendimiento de los bonos europeos, que perdieron un -17,3% de media, el peor resultado para esta tipología de activo desde 1971.

Como consecuencia, la destrucción de riqueza en 2022, de más de 36\$ trillones, ha sido casi el doble que durante la crisis de Lehman Brothers (2008) en activos líquidos. El peor castigo en términos porcentuales ha sido para todas aquellas inversiones que carecían de un soporte tangible, como muchas compañías de crecimiento (growth) sin beneficios y que salían a bolsa.

A todo lo anterior, hay que sumarle los 2\$ trillones volatilizados en criptomonedas, y un impacto incierto en operaciones de capital riesgo, deuda privada o inmobiliario global que se asientan en premisas de crecimiento agresivas y costes financieros excesivamente bajos. Sólo la iliquidez de muchas de esas inversiones, que retrasa la actualización de sus valoraciones, mantiene la apariencia de invulnerabilidad respecto al resto de activos globales, hasta que sea necesario vender.

En consecuencia, hemos vivido un año volátil tanto para los principales índices con una volatilidad especialmente bajista, como para nuestro fondo, el cual, a pesar de esta volatilidad, se ha defendido bien aportando una rentabilidad adicional frente a su índice de referencia o su categoría (Morningstar Mixtos Flexibles EUR Global), que acumulan una caída del -14.5% y -12.2% respectivamente.

El resultado, no hace más que reforzar nuestra forma de invertir y la confianza en el pequeño grupo de gestores activos con los que invertimos. El diferencial de rentabilidad positiva generado vs nuestros índices o con otros fondos de inversión de nuestra misma categoría, estamos en el 1º cuartil este 2022, viene originada principalmente por 2 factores diferenciados.

La primera atribución positiva al resultado diferencial de este año se generó en la base de nuestro trabajo, la distribución de activos del fondo, mediante una ponderación muy baja a los bonos o renta fija. Una sana obsesión estos últimos años, por no invertir en activos con un potencial de crecimiento real negativo, fue recompensada este 2022. La decisión de no inclinar la distribución de activos hacia dicho activo, como haría una estrategia más tradicional, ha aportado 3,3% puntos

de rentabilidad adicional (de un total de 5,4%) sobre nuestro índice de referencia.

El segundo factor diferencial que ha ayudado al comportamiento del fondo este año ha sido la selección y coinversión en gestores con los que compartimos unos principios de inversión fundamentales y donde sus estrategias han generado un resultado positivo en un entorno de inversión caótico como este 2022. Lo que nos ha aportado una rentabilidad diferencial de 2,08% puntos.

No hablamos de retorno absoluto, ni estrategias alternativas, todos ellos hacen cosas diferentes pero sus estrategias tienen algo en común, invierten en un activo tradicional como la renta variable, pero lo hacen como propietarios de largo plazo.

Tienen otras cosas en común, como, por ejemplo, que invierten con convicción y de una forma concentrada, no intentan adivinar el futuro o anticiparse a él, tienen una rotación de activos muy baja y no sobre-operan. Sus resultados son una lección, otra más, para todos aquellos inversores o gestores que solo piensan en la inmediatez y en encontrar la siguiente "Tesla".

Comportamientos simples, practicados consistentemente a lo largo del tiempo pueden ser mucho más poderosos que la tendencia de moda y el análisis más sofisticado.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -2,01% frente al 0,85% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -17,51% y el número de partícipes ha caído un -6,94%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,85% y ha soportado unos gastos de 0,77% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,15% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -8,26% siendo los gastos anuales de un 1,67%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo, la distribución de activos del fondo se ha realizado mediante una ponderación muy baja a los bonos o renta fija. Una sana obsesión estos últimos años, por no invertir en activos con un potencial de crecimiento real negativo y la decisión de no inclinar la distribución de activos hacia dicho activo, como haría una estrategia más tradicional.

Los activos que más han contribuido positivamente al fondo han sido BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B, (0,54%), el MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I, (0,51%), y el AZVALOR LUX SICAV INTERNATIO (0,27%).

Por la parte negativa, tendríamos a WISDOMTREE CLOUD COMPUTING (-0,41%), el SPDR EMERGING MARKETS (-0,26%) y ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWA (-0,21%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 48,9%, debido a la inversión en otras IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 76,14% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Vanguard FTSE AW USD (6,85%), Accs. ETF SPDR Emerging Markets (5,34%), y Parts. Magallanes Value Investors UCITS - European Equity (5,22%).

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 9,89% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 7,13%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,009% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital y AFI. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2023 se estima en un 0,008% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis y Berenger.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para la mayoría, el mayor desafío no es averiguar qué hacer, sino hacerlo de manera constante. Repetidamente se hacen promesas, pero a veces no se cumplen. Sabemos que debemos comer sano y hacer ejercicio, ser amables y pacientes con nuestros seres queridos y de la misma manera sabemos que debemos comprar barato y vender caro. De alguna manera, el saber no se traduce fácilmente en el hacer.

Este 2023 seguimos siendo agnósticos sobre la dirección del mercado a corto plazo, ya que nos centramos en las perspectivas a largo plazo de nuestras inversiones. Siempre habrá nuevos desafíos a los que enfrentarse después de haber superado los desafíos anteriores. Seguiremos siendo disciplinados aplicando unos principios de inversión fundamentales para la estrategia del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	7	0,29	10	0,33
US5705351048 - ACCIONES Market Corp	USD	82	3,30	83	2,73
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	171	6,82	181	5,97
TOTAL RV COTIZADA		260	10,41	274	9,03
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		260	10,41	274	9,03
FR0013516036 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	102	4,06	0	0,00
US97171Y6914 - PARTICIPACIONES WisdomTree Cloud Com	USD	56	2,25	64	2,12
IE00BK5BQT80 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	171	6,85	181	5,97
DE000A1EK0G3 - PARTICIPACIONES DB Physical Gold	EUR	17	0,68	17	0,57
IE00BH65QP47 - PARTICIPACIONES Vanguard Global S/T	EUR	78	3,12	80	2,64
US53656F6236 - PARTICIPACIONES ETF Horizon Kinetics	USD	71	2,82	65	2,16
IE00BFWFPY67 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Bloomberg B	EUR	80	3,21	79	2,61
IE00BW0DJK52 - PARTICIPACIONES Baillie Giff W Em Mar	EUR	0	0,00	87	2,87
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	94	3,77	103	3,41
LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	118	4,73	0	0,00
US46434V6965 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares	USD	116	4,66	145	4,77
IE00B42W3S00 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	119	4,76	116	3,83
IE00BYXYM63 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	0	0,00	125	4,11
IE00BF2VFW20 - PARTICIPACIONES Lindsell Train Gl	EUR	53	2,12	52	1,71
IE00B3B8Q275 - PARTICIPACIONES ETF IShares EUR Cove	EUR	71	2,86	108	3,55
IE00B4M6YD48 - PARTICIPACIONES Rowe Price	EUR	0	0,00	104	3,42
IE00B469F816 - PARTICIPACIONES SPDR S&P Emerging Mk	EUR	134	5,34	156	5,13
LU0878867430 - PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL	EUR	116	4,62	114	3,75
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	76	3,03	69	2,27
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	131	5,22	131	4,33
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	92	3,69	96	3,17
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	0	0,00	25	0,84
LU0322253906 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	EUR	53	2,12	52	1,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ETF Ishares ST 600 U	EUR	0	0,00	138	4,55
DE000A1EK0G3 - PARTICIPACIONES DB Physical Gold	EUR	96	3,86	98	3,23
US4642875151 - PARTICIPACIONES Shares Goldman Sach	USD	59	2,35	72	2,38
TOTAL IIC		1.903	76,12	2.276	75,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.164	86,53	2.549	84,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.164	86,53	2.549	84,15

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 33(gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 2.434.842,90 euros en

total. Su remuneración fija ha ascendido a 1.927.580,13 euros, la remuneración variable a 435.250,27 euros y la retribución en especie a 72.012,50 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 25: 435.250,27 euros de remuneración variable, 1.642.531,03 euros de remuneración fija y 62.043,25 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE III/INSIGNIUM DYNAMIC EQUITY

Fecha de registro: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá entre 0%-10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, principalmente de forma directa y en menor medida través de IIC, el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,78	1,46	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	-0,50	-0,18	-7,86

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	195.593,07	404.408,34
Nº de Partícipes	10	19
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.375	7,0317
2021	4.565	9,8160
2020	1.767	10,4995
2019	804	9,4662

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	0,51	0,00	0,51	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,85	-4,03						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,27	07-10-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,90	04-10-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		16,05	15,53						
Ibex-35		15,33	16,45						
Letra Tesoro 1 año		0,84	1,15						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

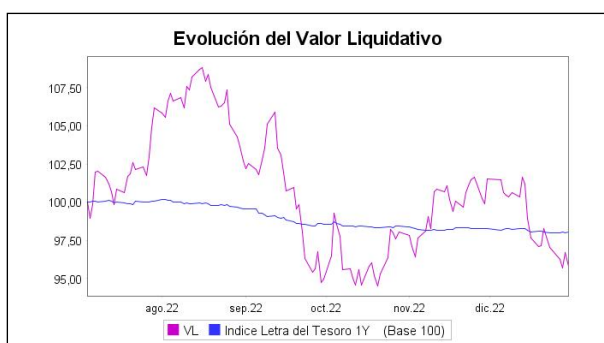
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,34	0,30	0,33	0,34	1,16	1,46	1,57	1,70

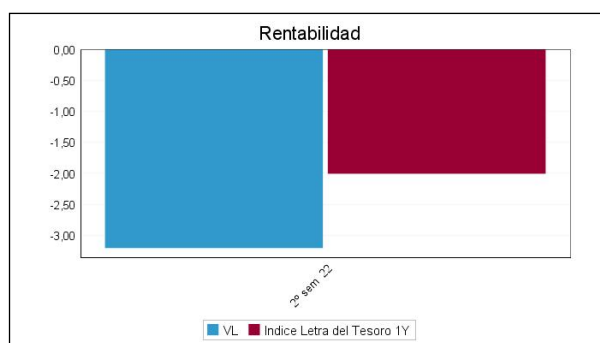
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	258.082	1.786	-0,63
Renta Fija Internacional	12.504	390	-1,85
Renta Fija Mixta Euro	15.977	175	1,98
Renta Fija Mixta Internacional	13.066	335	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	3.903	112	3,20
Renta Variable Mixta Internacional	236.127	8.596	0,61
Renta Variable Euro	3.933	95	3,62
Renta Variable Internacional	340.510	16.123	3,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.851	165	3,33
Global	512.352	13.717	1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.815	177	0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.410.121	41.671	1,41

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.308	95,13	2.795	95,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	14	1,02	0	0,00
* Cartera exterior	1.295	94,18	2.795	95,13
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19	1,38	131	4,46
(+/-) RESTO	48	3,49	12	0,41
TOTAL PATRIMONIO	1.375	100,00 %	2.938	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.938	4.565	4.565	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-62,17	-12,44	-62,97	209,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,87	-30,22	-40,26	-92,06
(+) Rendimientos de gestión	-3,14	-29,28	-38,55	-93,34
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-80,47
+ Dividendos	0,48	1,15	1,79	-74,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,51	-25,71	-32,12	-98,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,90	-4,25	-8,23	-43,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,35	-0,61	-0,49	-135,57
± Otros resultados	0,44	0,14	0,50	100,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,94	-1,72	-52,02
- Comisión de gestión	-0,51	-0,50	-1,00	-36,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-36,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,15	-0,27	-57,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-76,50
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,25	-0,36	-81,21
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	21,00
+ 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	0,01	0,00	0,01	21,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.375	2.938	1.375	

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

3. Inversiones financieras

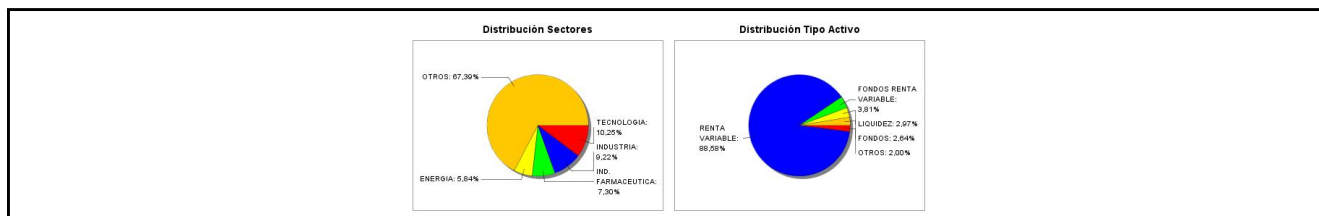
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	14	1,00	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	14	1,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14	1,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.205	87,61	2.575	87,61
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.205	87,61	2.575	87,61
TOTAL IIC	89	6,45	214	7,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.293	94,06	2.789	94,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.307	95,06	2.789	94,90

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	624	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		624	
TOTAL OBLIGACIONES		624	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

C) Con fecha 18 de octubre de 2022 ha reducido su patrimonio más de un 20% respecto al del día anterior, debido a operaciones de reembolso de participes.
D) Con fecha 13 y 14 de octubre de 2022 se ha producido una situación de endeudamiento transitorio superior al 5% sobre el patrimonio.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 31-12-2022 que representa el 50,65% del patrimonio.
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 -96,04 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 -0,10 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El semestre ha tenido dos partes bien diferenciadas prácticamente dividida en trimestres. En la primera, tras un verano de revalorización de los mercados hasta la reunión de banqueros centrales de Jackson Hole, los mercados subieron con fuerza, pero septiembre volvió a ser un mes muy malo que dejó un resultado global muy negativo. Sin embargo, el trimestre final del año fue de importantes avances que redujeron las pérdidas de la renta variable en el conjunto del año. No obstante, las salidas de patrimonio en el compartimento en el mes de octubre, en el que los mercados rebotaron, ha perjudicado el comportamiento del fondo.

Las cuatro megatendencias que componen temáticamente la cartera han tenido importantes variaciones a lo largo del año. Al finalizar el mismo, Demografía y Clima, son las con mayor peso, encarando de esta forma el año 2023. Entre ambas suman el 80%, con un componen de empresas que permiten el acceso a sistemas de salud como CVS o Cigna, así como empresas que instalan y explotan de forma única o creciente energía renovable, como el caso de Orsted, Enel o Nextera. Entendemos, que en un contexto de mercado que penaliza la relación con el consumidor, por el alza de tipos, no perjudica de igual manera a las empresas farmacéuticas o eléctricas. Los segmentos que han perdido peso son los de Tecnología o Industria 4.0. Compañías como Nvidia, o Trane Technologies, han salido o han visto bajar su peso, por centrarse en segmento de juegos, más perjudicado tras el fin de la pandemia o por su buen comportamiento relativo. Hay que destacar, que no todas las empresas de semiconductores, han salido del compartimento. ST Microelectronics, más ligada a la movilidad es uno de los valores de mayor peso en cartera.

Insignium Dynamic Equity es un compartimento con catalogación de artículo 8 de la SFDR. En este sentido, la lógica del mismo es por un lado apostar por empresas capaces de transformar a otras o a ellas mismas, hacia un propósito acorde con lo que serán las tendencias del futuro y en concreto con la sostenibilidad en sentido amplio. Los valores que

componen la cartera cuentan con características enfocadas en solucionar problemas ubicados dentro de los ODS. Un ejemplo de ello, es Norsjkk Hydro, empresa extractora y transformadora de aluminio, que cuenta con una de las cadena de reciclaje de material más importante del mundo. El fondo cuenta siempre con parámetros elevados de rating agregado ESG en su composición de cartera, siendo actualmente del 77 sobre 100 según la base de datos de Refinitiv.

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 -3,21% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -53,19% y el número de partícipes ha caído un -47,37%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,21%, ha soportado unos gastos de 0,63% sobre el patrimonio medio, y no ha soportado gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -28,37% siendo los gastos anuales de un 1,31%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 3,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Inversiones realizadas en empresas que permiten el acceso a sistemas de salud como CVS o Cigna, así como empresas que instalan y explotan de forma única o creciente energía renovable, como el caso de Orsted, Enel o Nextera.

Los segmentos que han perdido peso son los de Tecnología o Industria 4.0. Compañías como Nvidia, o Trane Technologies, han salido o han visto bajar su peso.

Hay que destacar, que no todas las empresas de semiconductores, han salido del compartimento. ST Microelectronics, más ligada a la movilidad es uno de los valores de mayor peso en cartera.

Insignium Dynamic Equity es un compartimento con catalogación de artículo 8 de la SFDR. Un ejemplo de ello, es Norsjkk Hydro, empresa extractora y transformadora de aluminio, que cuenta con una de las cadena de reciclaje de material más importante del mundo.

Los activos que más han contribuido positivamente al resultado del fondo han sido la cobertura divisa vencimiento de diciembre, EURO FX CURR FUT Dec22, (0,95%), DEERE & CO (0,79%), y NORSE HYDRO ASA (0,60%).

Por la parte negativa tendríamos a TESLA INC, (-3,23%), la cobertura divisa de vencimiento de septiembre, EURO FX CURR FUT Sep22 (-2,58%), y TELEPERFORMANCE (-0,94%).

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, que concretamente han sido los siguientes: Futuro s/S&P Emini 500, Futuro s/DJ Euro Stoxx 50, Futuro s/MiDAX, Futuro Dolar Euro FX CME, Futuro s/S&P Emini 500, y Futuro Dolar Euro FX CME. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -3,9% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 7,66%, generado tanto por la inversión en derivados como por la inversión en otras IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 6,45% y las posiciones más significativas son: Parts. BNP Paribas Funds Energy Transition (2,64%), Parts. DPAM INVEST B - Equities Sustainable Food Trends (1,98%), y Accs. ETF Ishares EU 600 Oil&Gas (1,83%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,02%.

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.

Las cuentas anuales contarán con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 19,03% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 15,59%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,014% 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.

Durante el año que empieza, seguiremos con la línea conservadora de optar por dos segmentos más defensivos: Demografía y Clima, aunque sin dejar de lado empresas industriales que mejoran la eficiencia energética, siendo esto uno de los grandes temas en regiones como Europa o Estados Unidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	14	1,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		14	1,00	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		14	1,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14	1,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	17	1,26	42	1,44
SE0017768716 - ACCIONES Boliden AB	SEK	27	1,98	66	2,25
DK0060094928 - ACCIONES Orsted A/S	DKK	46	3,38	72	2,44
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES Trane Technologies p	USD	15	1,12	70	2,39
GB00BJFFLV09 - ACCIONES Croda Int Plc	GBP	0	0,00	37	1,24
US1255231003 - ACCIONES Cigna Corp	USD	38	2,79	37	1,25
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	16	1,13	56	1,90
DE000A161408 - ACCIONES Hellfresh SE	EUR	0	0,00	45	1,53
US6907421019 - ACCIONES OWENS COR	USD	39	2,82	69	2,34
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	43	3,14	115	3,92
NL0010583399 - ACCIONES Corbion	EUR	22	1,61	34	1,15
US02079K3059 - ACCIONES Alphabab	USD	17	1,22	69	2,33
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	25	1,82	71	2,43
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	14	1,02	34	1,15
NO0005052605 - ACCIONES Norsk Hydro ASA	NOK	30	2,21	65	2,20
US65339F1012 - ACCIONES Nextera Energy INC	USD	46	3,31	72	2,44
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	26	1,87	64	2,16
IE0004906560 - ACCIONES Kerry Group Plc-A	EUR	20	1,45	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	28	2,06	31	1,07
US9621661043 - ACCIONES Weyerhaeuser Co	USD	29	2,09	63	2,14
US1252691001 - ACCIONES CF Industries	USD	30	2,15	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	26	1,87	73	2,48
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	0	0,00	41	1,40
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	47	3,42	83	2,83
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	14	0,99	0	0,00
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET	USD	29	2,13	75	2,55
DE0006599905 - ACCIONES Mer	EUR	20	1,46	67	2,29
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	66	2,23
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	14	1,02	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freepport McMor	USD	0	0,00	22	0,73
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	30	2,21	74	2,51
NL000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	42	3,04	74	2,52
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	28	2,01	0	0,00
NL000009827 - ACCIONES Koninklijke Bam	EUR	19	1,39	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	23	1,65	47	1,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	26	0,90
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	32	2,30	71	2,43
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	34	2,46	47	1,61
FR000120628 - ACCIONES Axa	EUR	30	2,19	68	2,32
US94106L1098 - ACCIONES Waste Management	USD	42	3,09	89	3,04
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	33	2,42	84	2,87
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	19	1,38	40	1,35
US00846U1016 - ACCIONES Agilent Technologies	USD	21	1,56	60	2,04
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	44	3,20	86	2,94
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	0	0,00	51	1,73
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	41	2,98	74	2,50
FR000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	21	1,50	0	0,00
FR000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	44	3,20	77	2,62
FR000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	24	1,71	69	2,36
TOTAL RV COTIZADA		1.205	87,61	2.575	87,61
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.205	87,61	2.575	87,61
BE6246067431 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Equi	EUR	27	1,98	57	1,93
LU0823414809 - PARTICIPACIONES BNP Energy TransilC	EUR	36	2,64	80	2,73
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	25	1,83	77	2,63
TOTAL IIC		89	6,45	214	7,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.293	94,06	2.789	94,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.307	95,06	2.789	94,90

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE III/INVESTKEY EQUILIBRIO

Fecha de registro: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

Se invierte, directamente o indirectamente a través de IIC, entre 0%-60% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales de mercado se situará sobre el 50% (entre 40-60%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Podrá tener hasta el 30% en activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) siendo el resto de calidad media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes. Si alguna emisión no está calificada, se atederá a la calidad crediticia del emisor. La exposición al riesgo divisa estará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,50	-0,22	-0,41

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	702.739,90	726.143,23
Nº de Partícipes	66	72
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.427	10,5680
2021	9.003	12,3011
2020	7.851	10,9656
2019	7.401	10,7839

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,09	1,78	-0,61	-8,41	-7,28	12,18	1,68	12,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	15-12-2022	-3,09	03-02-2022	-2,81	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,07	10-11-2022	2,07	10-11-2022	1,59	07-12-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,58	10,06	11,38	15,29	13,08	7,15	8,37	5,74	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,93	5,93	5,76	4,90	4,58	3,95	4,07	3,87	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,34	0,37	0,37	0,37	1,50	1,51	1,51	0,89

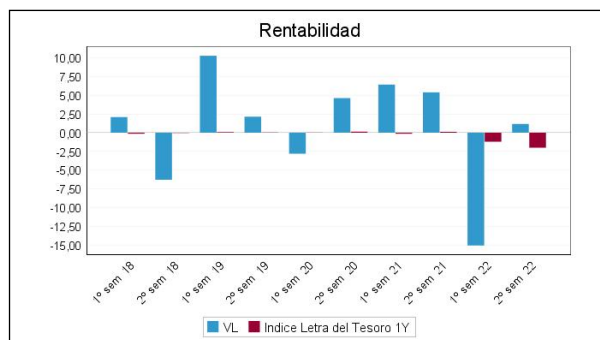
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	258.082	1.786	-0,63
Renta Fija Internacional	12.504	390	-1,85
Renta Fija Mixta Euro	15.977	175	1,98
Renta Fija Mixta Internacional	13.066	335	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	3.903	112	3,20
Renta Variable Mixta Internacional	236.127	8.596	0,61
Renta Variable Euro	3.933	95	3,62
Renta Variable Internacional	340.510	16.123	3,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.851	165	3,33
Global	512.352	13.717	1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.815	177	0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.410.121	41.671	1,41

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.189	96,80	7.322	96,53
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.189	96,80	7.322	96,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	222	2,99	264	3,48
(+/-) RESTO	16	0,22	-1	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	7.427	100,00 %	7.585	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.585	9.003	9.003	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,25	-0,68	-3,86	347,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,19	-16,62	-15,95	-106,77
(+) Rendimientos de gestión	1,96	-15,79	-14,35	-111,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-58,45
+ Dividendos	0,60	0,58	1,18	-3,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,07	-8,26	-5,52	-135,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,70	-8,12	-10,00	-80,30
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	1.730,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,83	-1,60	-12,69
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-4,12
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-4,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,05	-0,04	-105,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-200,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,12	-36,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-9,13
+ 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	-9,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.427	7.585	7.427	

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

3. Inversiones financieras

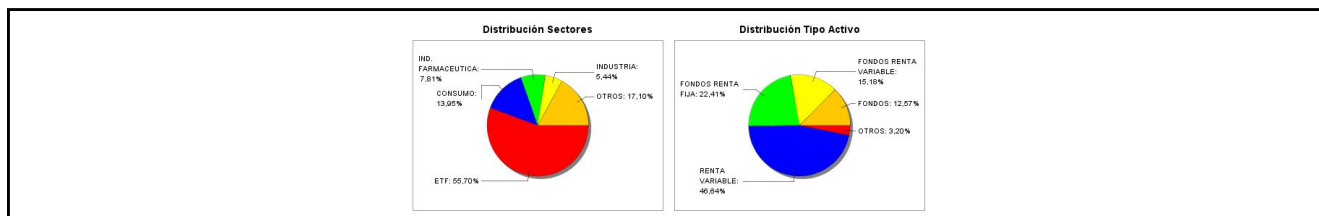
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.464	46,64	3.466	45,71
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	3.464	46,64	3.466	45,71
TOTAL IIC	3.725	50,17	3.856	50,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.189	96,81	7.322	96,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.189	96,81	7.322	96,56

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 31-12-2022 que representa el 25,62% del patrimonio.

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 -118,70 euros por saldos acreedores y deudores .

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

El segundo semestre también ha sido de sorpresas positivas en cuanto a la actividad y los resultados empresariales.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -2,01% frente al 1,17% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -2,09% y el número de partícipes ha caído un -8,33%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,17% y ha soportado unos gastos de 0,72% sobre el patrimonio. No ha soportado gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -14,09% siendo los gastos anuales de un 1,46%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 58,27%. Este es prácticamente el mismo porcentaje con el que terminó el periodo anterior, lo que da una idea de la estabilidad de la cartera. Por el la lado de renta fija tiene una exposición a corporate del 20,88% y a gobiernos de un 15,67%.

En renta variable en el periodo solo tenemos Autodesk como una única operación lo que demuestra la estabilidad de la inversión en un año muy volátil. Tampoco ha cambiado la estructura geográfica se mantiene un tercio de la exposición de la cartera a empresas americanas, y otro tercio en compañías Europeas.

Entre estas primeras posiciones se mantienen dos ETFs de renta fija, el ETF Spdr Bbg Barc Convertible y el ETF Lyxor Euromts 10-15Y DR, entre ambos un 13% del patrimonio.

En cuanto al comportamiento de los activos durante el periodo cabe destacar en el lado positivo, el 1,39% de retorno que aporta la farmacéutica Novo Nordisk y el 1,22% de Hermes International, junto con el 0,84% de Starbucks. Mientras que en el lado negativo 65 puntos básicos nos ha restado el ETF Lyxor Euromts 10-15Y DR y los 56 puntos básicos de Meta Platforms y los 36 puntos de Alibaba.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 47,54%, por su exposición a otras IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 50,16% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Spdr Bbg Barc Convertible (6,75%), Accs. ETF Lyxor Euromts 10-15Y DR (5,87%), y Accs. ETF SPDR Reuters GI Convertible (4,67%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,09%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 12,58% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 5,93%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,008% 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.

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

centrales, más allá de la FED, también hawkish.

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

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

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

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

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

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

Así ve el BCE la macro: una recesión suave y de corta duración en 2023 y un escenario de precios mas adverso con la primera estimación para 2025 que recoge un IPC esperado aún por encima del objetivo (2%). Tipos que siguen siendo la herramienta principal del BCE y que subirán más, "de forma significativa" y sostenida, hasta niveles suficientemente

restrictivos para lograr el objetivo de inflación. Ritmos de 50 p.b. esperables durante un tiempo. Tasa terminal que revisamos al alza:3-3,25%. Restricción monetaria que viene también de la mano del QT vía menores reinversiones de vencimientos del programa APP (15.000 mill. de € menos/mes desde marzo, el 50% de las reinversiones mensuales de los vencimientos que se producen).

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FR0014000RC4 - ACCIONES L'oreal	EUR	100	1,35	99	1,30
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	404	5,44	372	4,91
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	411	5,53	417	5,50
FR0011149590 - ACCIONES L'oreal	EUR	0	0,00	132	1,74
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	82	1,11	108	1,43
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	580	7,81	487	6,42
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	112	1,51	154	2,03
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	326	4,39	315	4,16
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	0	0,00	196	2,59
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	332	4,48	245	3,24
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	245	3,30	268	3,54
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	182	2,44	162	2,13
CH0010570759 - ACCIONES Lindt & Sprungli	CHF	289	3,89	300	3,96
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	267	3,59	210	2,76
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	133	1,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.464	46,64	3.466	45,71
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		3.464	46,64	3.466	45,71
IE00B6QGF01 - PARTICIPACIONES ETF Ishares EM Asia	USD	185	2,50	188	2,48
IE00B6TLBW47 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM Morg	USD	239	3,22	244	3,22
US46138E2634 - PARTICIPACIONES ETF Invesco s&p Glob	USD	263	3,54	254	3,35
US33734X1928 - PARTICIPACIONES ETF First Trust Inno	USD	110	1,49	129	1,70
US4642865251 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global M	USD	311	4,18	315	4,16
LU0484968812 - PARTICIPACIONES X Esg Eur Corporate	EUR	107	1,44	109	1,44
IE00B4L5ZG21 - PARTICIPACIONES ETF. Ishares	GBP	15	0,21	16	0,21
LU1650489385 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	436	5,87	484	6,38
IE00B3Z66S39 - PARTICIPACIONES X EUR CREDIT 12,5	EUR	159	2,15	171	2,25
IE00B428Z604 - PARTICIPACIONES ETF. Ishares	EUR	172	2,32	185	2,43
LU1563454310 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Green Bnd	EUR	177	2,39	188	2,48
LU0942970103 - PARTICIPACIONES X Global Aggregate S	EUR	164	2,20	174	2,30
US92189F4375 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	USD	101	1,36	103	1,36
US78464A3591 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	USD	501	6,75	513	6,77
IE00BNH72088 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Reuters	EUR	347	4,67	350	4,62
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div	EUR	179	2,41	173	2,29
IE00B0M62Q58 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	258	3,47	259	3,41
TOTAL IIC		3.725	50,17	3.856	50,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.189	96,81	7.322	96,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.189	96,81	7.322	96,56

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE III/NEO ACTIVA

Fecha de registro: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Se invierte, directamente o indirectamente a través de IIC, entre un 0%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Podrá mantener un máximo del 20% en activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) siendo el resto de calidad mínima media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes. Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calidad crediticia del emisor. La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,01	0,03	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	-0,50	0,03	-0,61

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	960.514,40	821.339,55
Nº de Partícipes	35	32
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.571	6,8411
2021	5.125	6,4690
2020	5.921	7,6611
2019	6.275	9,3291

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	0,53	0,00	0,53	1,05	0,00	1,05	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,75	-4,48	7,55	1,91	1,01	-15,56	-17,88	1,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,71	10-11-2022	-3,71	10-11-2022	-3,09	24-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,81	07-10-2022	3,56	13-09-2022	3,73	11-06-2020

(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	12,60	17,22	14,52	8,88	6,90	8,40	13,38	3,31	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,46	6,46	5,82	5,34	5,36	5,49	5,25	2,73	

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

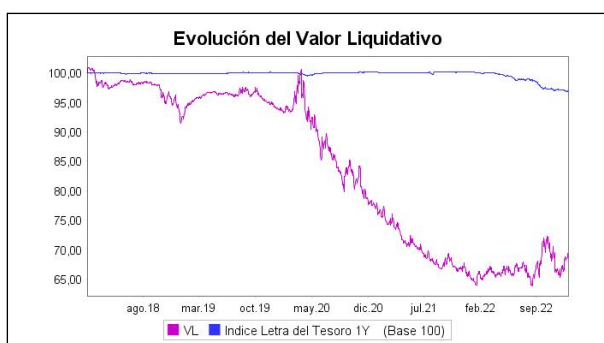
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,28	0,32	0,33	0,34	1,34	1,30	1,28	0,72

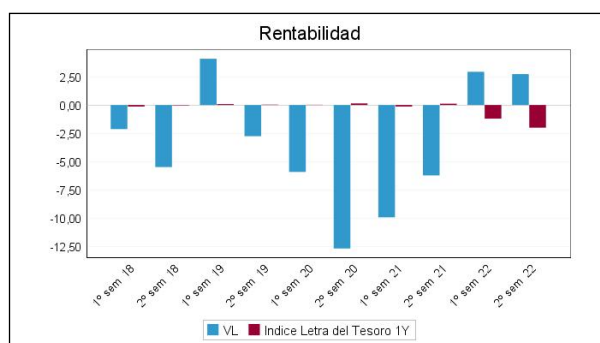
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	258.082	1.786	-0,63
Renta Fija Internacional	12.504	390	-1,85
Renta Fija Mixta Euro	15.977	175	1,98
Renta Fija Mixta Internacional	13.066	335	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	3.903	112	3,20
Renta Variable Mixta Internacional	236.127	8.596	0,61
Renta Variable Euro	3.933	95	3,62
Renta Variable Internacional	340.510	16.123	3,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.851	165	3,33
Global	512.352	13.717	1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.815	177	0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.410.121	41.671	1,41

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.391	66,82	4.159	76,05
* Cartera interior	2.507	38,15	1.410	25,78

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.826	27,79	2.702	49,41
* Intereses de la cartera de inversión	58	0,88	47	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.928	29,34	1.122	20,52
(+/-) RESTO	252	3,84	188	3,44
TOTAL PATRIMONIO	6.571	100,00 %	5.469	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.469	5.125	5.125	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,09	3,75	20,48	375,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,99	2,85	5,85	16,03
(+) Rendimientos de gestión	3,60	3,53	7,13	13,09
+ Intereses	0,38	0,39	0,78	8,10
+ Dividendos	0,07	0,16	0,22	-54,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	-0,64	-0,37	-139,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,56	-9,11	-7,01	-118,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,74	13,07	13,17	-93,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	-1,31	-0,89	-127,89
± Otros resultados	0,30	0,96	1,23	-65,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,67	-1,28	0,64
- Comisión de gestión	-0,53	-0,52	-1,05	12,62
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	12,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,06	-0,07	-87,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-200,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,09	-20,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	33,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	33,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.571	5.469	6.571	

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

3. Inversiones financieras

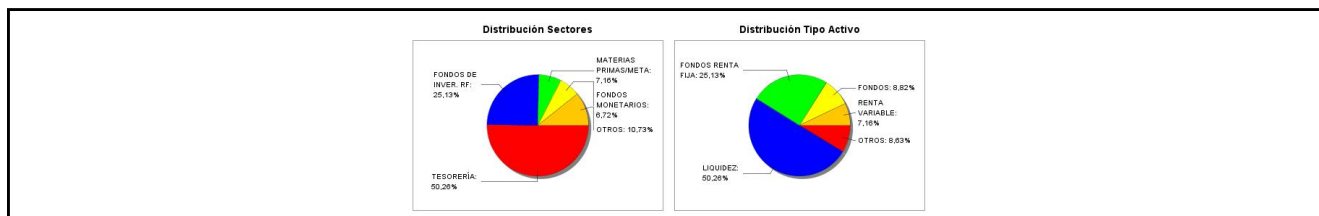
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	317	4,82	304	5,55
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	1.304	19,86	232	4,26
TOTAL RENTA FIJA	1.620	24,68	536	9,81
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	887	13,49	874	15,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.507	38,17	1.410	25,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	470	7,16	1.338	24,47
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	470	7,16	1.338	24,47
TOTAL IIC	1.344	20,46	1.338	24,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.814	27,62	2.676	48,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.321	65,79	4.086	74,72

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/23	4.162	Inversión
Total subyacente renta variable		4162	
TOTAL OBLIGACIONES		4162	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 7.442.257,00 euros (128,92% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 6.370.851,88 euros (110,36% 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 343,04 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 300,24 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

En todo caso, hay que decir que una buena parte de los que tenían que hacer en términos de tipos de interés ya se ha

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El año 2022 se presentaba con muchas incertidumbres, debido a los efectos del COVID en la economía mundial y las decisiones de política monetaria adoptadas para paliarlas. Como consecuencia esperada de estas políticas, en 2021 la inflación comenzó a repuntar, y aunque los gobiernos y bancos centrales habían emitido declaraciones afirmando que las subidas eran coyunturales, a finales de ese año ya se podía considerar un problema estructural. Nuestra estimación era que los tipos de interés comenzarían a subir pronto, y que cuando lo hicieran sería de forma rápida, por lo que Neo Activa inició el ejercicio con renta fija de corta duración, futuros vendidos del S&P 500 por importe equivalente al 74% de la cartera, una pequeña cartera de acciones directas del 26% (lo que dejaba un corto neto en renta variable del 48%), 10% en oro, y más del 15% en liquidez, con un 35% de la cartera denominada en dólares.

La invasión de Ucrania por parte del ejército ruso a finales del mes de febrero no hizo más que anticipar y empeorar este proceso, en primer lugar por las dudas respecto a la reacción de los aliados occidentales y de China, y de manera más directa, por el incremento en el precio de las materias primas, que casi inmediatamente se dejó sentir en los datos de inflación tanto en Europa como en EEUU. La posterior subida de tipos de interés de la FED, imitada a regañadientes por el Banco Central Europeo, ha marcado la evolución de los mercados financieros internacionales durante todo el ejercicio, y tras sufrir una elevada volatilidad han terminado el año con fuertes pérdidas generalizadas.

En este entorno, Neo Activa ha anticipado los movimientos de cartera que esperaba realizar entre 2022 y 2023. Durante el ejercicio se ha reducido tanto el volumen como la duración de la renta fija en cartera, vendido las posiciones directas en renta variable y, en distintos momentos para tratar de aprovechar las fuertes oscilaciones del índice, se ha incrementado la posición corta en S&P 500 hasta cerrar el año en -63,8%. Respecto a la inversión en dólar, durante el año la posición se ha reducido progresivamente hasta el 21%.

En este entorno tan complejo, Neo Activa ha cerrado el año con una subida del 5,75%, frente a una bajada de todos los

principales índices mundiales, tanto de renta fija como de renta variable, de entre el -10% y -20% (-33% para el Nasdaq).

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -2,01% frente al 2,73% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 20,14% y el número de participes ha subido un 9,38%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,73% y ha soportado unos gastos de 0,6% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,04% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 5,75% siendo los gastos anuales de un 1,26%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Neo Activa inició el ejercicio con renta fija de corta duración, futuros vendidos del S&P 500 por importe equivalente al 74% de la cartera, una pequeña cartera de acciones directas del 26% (lo que dejaba un corto neto en renta variable del 48%), 10% en oro, y más del 15% en liquidez, con un 35% de la cartera denominada en dólares.

Se han anticipado los movimientos de cartera que se esperaban realizar entre 2022 y 2023. Durante el ejercicio se ha reducido tanto el volumen como la duración de la renta fija en cartera, se han vendido las posiciones directas en renta variable y, en distintos momentos para tratar de aprovechar las fuertes oscilaciones del índice, se ha incrementado la posición corta en S&P 500 hasta cerrar el año en -63,8%. Respecto a la inversión en dólar, durante el año la posición se ha reducido progresivamente hasta el 21%.

Las posiciones que mas han contribuido positivamente en el fondo han sido S&P500 EMINI FUT Dec22 (2,57%), SIDECU 5 03/18/25 (0,77%), y SARTORIUS STEDIM BIOTECH (0,49%).

Por el lado negativo, tenemos al S&P500 EMINI FUT Sep22 (-1,28%), el US DOLLAR (-0,45%) y WISDOMTREE PHYSICAL GOLD (-0,23%).

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, que concretamente han sido los siguientes: Futuro s/S&P Emini 500, alternando los vencimientos del 09/22, 12/22 y 03/23. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,74% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 85,78%, generado tanto por la inversión en derivados como por la inversión en otras IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 33,95% y las posiciones más significativas son: Parts. Mutuafondo Corto Plazo FI (6,77%), Parts. Aberdeen Standard Liquidity Fund Lux - Euro Fund (6,77%), y Parts. CS Corto Plazo FI (6,72%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,05%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 12,6% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 6,46%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,005% 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.

Un año después, las principales incertidumbres se centran en el curso que pueda tomar la guerra de Ucrania, la situación real de la economía China, el final de la subida de tipos de interés y, en resumen, la capacidad de las economías occidentales para asumir los efectos que de todo esto puedan derivarse. En nuestra opinión, Neo Activa debe ser fiel a su estilo de inversión y mantener una posición atrevida, aprovechando las oportunidades que estos mercados tan volátiles como inerciales van a seguir ofreciendo.

Si no se producen novedades que alteren el escenario de manera relevante, durante las primeras semanas de 2023 se

deberían tomar posiciones en renta fija con duraciones de 3-5 años, en previsión de que el final de la subida de tipos fije niveles máximos para este ciclo. Respeto a la renta variable, la posición corta se debería mantener a la espera de nuevas bajadas del mercado americano, su reducción gradual y la toma de posiciones largas dependerá de la evolución de los acontecimientos, pero muy posiblemente deba realizarse durante el primer semestre. Aunque la abundante liquidez que existe en un mercado tan inestable genera reacciones intensas a los datos económicos mensuales, para aprovechar las oportunidades que se nos brinden será importante no perder el horizonte de inversión de medio y largo plazo.

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
ES0305063010 - RENTA FIJA Sidecu 5,00 2025-03-18	EUR	317	4,82	304	5,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		317	4,82	304	5,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		317	4,82	304	5,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	217	3,31	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	217	3,31	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	39	0,71
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	217	3,31	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	39	0,71
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	39	0,71
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	217	3,31	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	39	0,71
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	217	3,31	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	39	0,71
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	217	3,31	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	39	0,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.304	19,86	232	4,26
TOTAL RENTA FIJA		1.620	24,68	536	9,81
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
ES0155598008 - PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux	EUR	442	6,72	432	7,90
ES0165142011 - PARTICIPACIONES Mutuafondo Corto Pla	EUR	445	6,77	442	8,08
TOTAL IIC		887	13,49	874	15,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.507	38,17	1.410	25,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US1010441053 - ACCIONES Boston Omaha Corp-cl	USD	0	0,00	82	1,50
US98138H1014 - ACCIONES Descom Inc	USD	0	0,00	71	1,30
US8522341036 - ACCIONES Square Inc A	USD	0	0,00	43	0,79
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	470	7,16	478	8,74
US29444U7000 - ACCIONES Equinix Inc	USD	0	0,00	125	2,29
GB00B63QSB39 - ACCIONES Greggs PLC	GBP	0	0,00	90	1,65
FR0013154002 - ACCIONES Sartorius Stedim	EUR	0	0,00	102	1,86
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	0	0,00	95	1,74
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	123	2,25
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	0	0,00	129	2,35
TOTAL RV COTIZADA		470	7,16	1.338	24,47
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		470	7,16	1.338	24,47
LU2095450479 - PARTICIPACIONES JPMorgan Liquidity F	EUR	35	0,53	0	0,00
LU0108940346 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	445	6,77	444	8,11
LU008882138 - PARTICIPACIONES IPM Euro Liquidity	EUR	0	0,00	35	0,64
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evi Short Corp Bond	EUR	320	4,87	316	5,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0622306065 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	USD	103	1,57	102	1,86
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	EUR	441	6,72	441	8,06
TOTAL IIC		1.344	20,46	1.338	24,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.814	27,62	2.676	48,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.321	65,79	4.086	74,72

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 33(gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 2.434.842,90 euros en

total. Su remuneración fija ha ascendido a 1.927.580,13 euros, la remuneración variable a 435.250,27 euros y la retribución en especie a 72.012,50 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 25: 435.250,27 euros de remuneración variable, 1.642.531,03 euros de remuneración fija y 62.043,25 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE III/PULSAR 303 RENTA FIJA MIXTA EURO

Fecha de registro: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

Invierte exclusivamente de forma indirecta a través de IIC menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto, directa o indirectamente en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Podrá tener un máximo del 35% en activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) y el resto de calidad mínima media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes. Si alguna emisión no ha sido calificada se tendrá en cuenta la calidad crediticia del emisor. La suma de inversiones en renta variable de entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,50	0,67	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,50	-0,24	-0,50

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	83.755,21	100.676,79
Nº de Partícipes	23	25
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	793	9,4636
2021	1.026	9,7574
2020	1.050	9,1229
2019	969	8,9007

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,01	-0,26	3,41	-4,25	-1,78				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	15-12-2022	-1,18	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	27-10-2022	0,88	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,34	0,40	3,81	5,19	5,77				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,74	2,74	2,91	2,85	2,27				

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

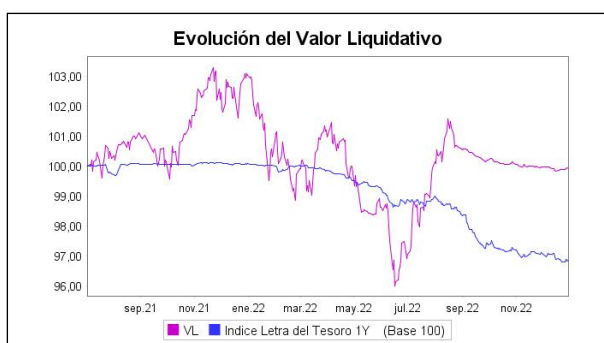
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,82	0,28	0,48	0,50	0,54	2,13	2,04	2,01	3,16

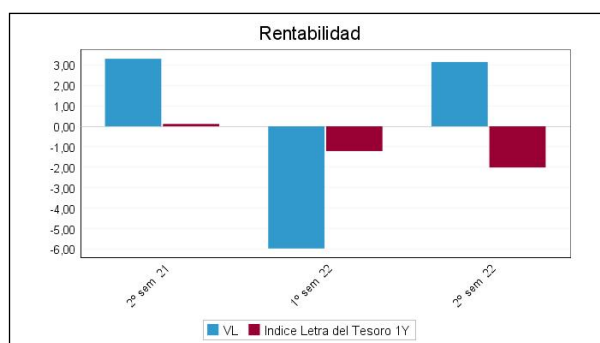
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	258.082	1.786	-0,63
Renta Fija Internacional	12.504	390	-1,85
Renta Fija Mixta Euro	15.977	175	1,98
Renta Fija Mixta Internacional	13.066	335	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	3.903	112	3,20
Renta Variable Mixta Internacional	236.127	8.596	0,61
Renta Variable Euro	3.933	95	3,62
Renta Variable Internacional	340.510	16.123	3,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.851	165	3,33
Global	512.352	13.717	1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.815	177	0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.410.121	41.671	1,41

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	641	80,83	748	80,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	284	35,81	131	14,18
* Cartera exterior	357	45,02	617	66,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	155	19,55	181	19,59
(+/-) RESTO	-3	-0,38	-6	-0,65
TOTAL PATRIMONIO	793	100,00 %	924	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	924	1.026	1.026	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,07	-4,21	-21,51	284,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,18	-6,18	-3,52	-146,04
(+) Rendimientos de gestión	3,97	-5,05	-1,58	-170,38
+ Intereses	0,02	0,01	0,03	94,69
+ Dividendos	0,08	0,00	0,08	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,92	-3,40	-0,83	-176,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,95	-1,66	-0,86	-151,11
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-1,13	-1,94	-37,18
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-8,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-8,97
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,34	-0,36	-100,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-163,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,52
+ 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	-89,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	793	924	793	

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

3. Inversiones financieras

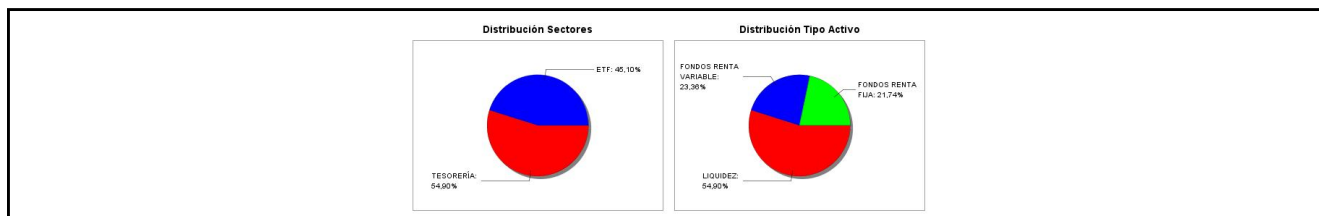
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	284	35,82	131	14,22
TOTAL RENTA FIJA	284	35,82	131	14,22
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	284	35,82	131	14,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	357	45,11	617	66,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	357	45,11	617	66,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	641	80,93	748	81,03

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene tres partícipes significativos a 31-12-2022 que representan:

- Partícipe 1: 20,50% del patrimonio
- Partícipe 2: 20,50% del patrimonio
- Partícipe 3: 26,10% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 1.828.283,00 euros (207,54% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.675.580,52 euros (190,21% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,00 euros.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del -0,50% hasta Julio y a partir de Noviembre ¿STR -1%, suponiendo en el periodo -101,29 euros por saldos acreedores y deudores .

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

En todo caso, hay que decir que una buena parte de los que tenían que hacer en términos de tipos de interés ya se ha ejecutado. La Fed ha llegado a diciembre con los tipos de referencia en el 4,25%-4,50 después de varias subidas de 75 p.b. consecutivas, mientras que el BCE deja el MRO en 2,50%. Si hablamos para ambas autoridades del pivot point (punto de vuelta), con las expectativas de que disponemos hoy, podemos señalar que el final de las subidas ya se vislumbra y se le puede poner un nivel de referencia: 5% máximo para EE.UU., 3,5% máximo para la Zona Euro. Si los niveles son inferiores o superiores dependerá de los datos. Pero, la clave está en saber si después del máximo endurecimiento

monetario en términos de tipos vienen bajadas, cuántas y de qué intensidad. ¿De qué dependerá? De los datos. Pero, el escenario central nos debe de llevar a pensar que el FOMC, con aterrizaje suave de la economía no bajará tipos en 2023. Y a que en ningún caso el BCE comenzará a bajar los tipos. En todo caso, la referencia de máximos permite un escenario de inversión que favorece a la renta fija. En el evento de una recesión más intensa de la que se descuenta, la hoja de ruta de los bancos centrales, previsiblemente cambiaría.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el segundo semestre de 2022 se ha mantenido la misma estrategia de inversión del fondo, priorizando la preservación del capital.

Debido al mercado bajista en renta variable indicado en enero 2022, siguiendo las señales del algoritmo de inversión, se ha vendido toda la exposición a renta variable con fecha 24 de agosto de 2022, decisión que se ha mantenido hasta el 31 de diciembre de 2022.

En lo que respecta a la renta fija se ha mantenido la inversión en ETF monetarios a la espera que finalice, o se ralentice, la subida de tipos de interés por parte de los bancos centrales ya que, aun manteniendo a vencimiento la deuda que se pudiera adquirir, la obligación de valoración de los activos según mercado, supondría pérdidas importantes en la valoración del compartimento. En su momento se procederá a la compra de bonos, tanto soberanos como corporativos. Se mantiene la actual estrategia sugerida por el algoritmo

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 3,14% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -14,2% y el número de partícipes ha caído un -8%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,14% y ha soportado unos gastos de 0,77% sobre el patrimonio medio, sin gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -3,01% siendo los gastos anuales de un 1,82%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 1,98%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Debido al mercado bajista en renta variable indicado en enero 2022, siguiendo las señales del algoritmo de inversión, se

ha vendido toda la exposición a renta variable con fecha 24 de agosto de 2022, decisión que se ha mantenido hasta el 31 de diciembre de 2022.

En lo que respecta a la renta fija, se ha mantenido la inversión en ETF monetarios a la espera que finalice, o se ralentice, la subida de tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Los activos que mejor se han comportado en este periodo han sido LYXOR NASDAQ 100-ACC, (1,45%), el AMUNDI S&P 500 UCITS ETF (1,33%), y LYXOR DJ INDUSTRIAL AVERAG (1,15%).

Por la parte negativa tendríamos a ISHARES EUR GOVT 1-3YR (-0,39%), LYXOR NASDAQ 100-ACC (0,00%), y el resto ya estarían en positivo (LYXOR EURO OVERNIGHT RETURN (0,06%), el que menos).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 19,84%, generado por la inversión en otras IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,01 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0%.

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 45,1% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Lyxor Euro Cash FP (23,23%), Accs. ETF Ishares Euro Gov Bond 1-3Y NA (21,74%), y Accs. ETF DJ Industrial Average FP (0,12%).

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 7%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 4,34% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 2,74%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,008% 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.

Para el del 2023 se mantendrá la actual estrategia de inversión a través de ETF y deuda de calidad. Se seguirá teniendo en cuenta la subida de los tipos de interés en zona euro. La inversión en renta variable se podría incrementarse en la medida que la posible recesión se supere y el algoritmo de inversión dé señales de compra.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	47	5,97	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	47	5,97	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	22	2,37
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	47	5,97	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	22	2,37
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	22	2,37
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	47	5,97	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	22	2,37
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	47	5,97	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	22	2,37
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	47	5,97	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	22	2,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		284	35,82	131	14,22
TOTAL RENTA FIJA		284	35,82	131	14,22
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		284	35,82	131	14,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1829221024 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,02	0	0,01
LU1829221024 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	79	8,55
LU1681048804 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	0	0,00	89	9,61
FR0007056841 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	1	0,12	90	9,69
IE00B14X4Q57 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	172	21,74	176	19,07
FR0010510800 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	184	23,23	184	19,88
TOTAL IIC		357	45,11	617	66,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		357	45,11	617	66,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		641	80,93	748	81,03

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE III/PFA GLOBAL

Fecha de registro: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, directamente o indirectamente a través de IIC, entre un 0%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Podrá mantener un máximo del 30% en activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) siendo el resto de calidad mínima media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes. Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calidad crediticia del emisor. La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,01	1,71	2,72	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,50	-0,18	-0,32

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.280.935,65	1.113.652,85
Nº de Partícipes	144	148
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.241	12,6791
2021	16.057	15,1709
2020	10.090	13,3818
2019	2.734	10,0228

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,43	-0,48	-4,90	-4,72	-7,32	13,37	33,51		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	05-12-2022	-1,69	10-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	21-12-2022	0,98	11-01-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,49	1,32	5,82	7,45	8,85	11,12	13,53		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,99	5,99	6,00	5,80	5,74	5,12	5,47		

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

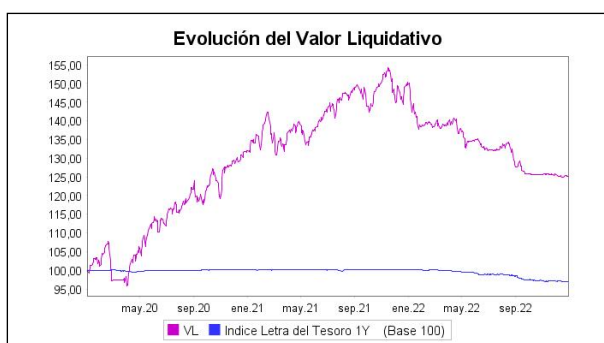
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,83	0,39	0,44	0,49	0,51	2,57	2,32	2,22	1,45

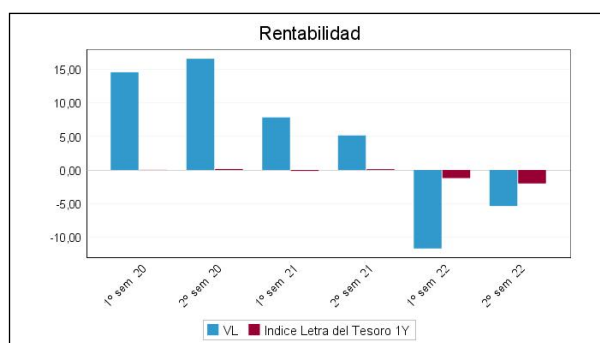
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	258.082	1.786	-0,63
Renta Fija Internacional	12.504	390	-1,85
Renta Fija Mixta Euro	15.977	175	1,98
Renta Fija Mixta Internacional	13.066	335	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	3.903	112	3,20
Renta Variable Mixta Internacional	236.127	8.596	0,61
Renta Variable Euro	3.933	95	3,62
Renta Variable Internacional	340.510	16.123	3,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.851	165	3,33
Global	512.352	13.717	1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.815	177	0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.410.121	41.671	1,41

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.468	76,77	10.078	67,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	10.691	65,83	8.779	58,84
* Cartera exterior	1.776	10,94	1.299	8,71
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.171	19,52	4.103	27,50
(+/-) RESTO	603	3,71	739	4,95
TOTAL PATRIMONIO	16.241	100,00 %	14.920	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.920	16.057	16.057	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,09	5,11	19,21	176,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,36	-12,64	-17,99	-57,53
(+) Rendimientos de gestión	-4,56	-11,84	-16,39	-61,46
+ Intereses	0,04	0,00	0,04	1.104,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,24	-11,50	-15,74	-63,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,15	0,15	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,35	-0,49	-0,84	-28,36
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,83	-1,62	-4,55
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	1,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,12	-0,18	-43,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	382,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	-0,01	0,03	0,01	-151,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,02	0,03	0,01	-162,60
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	91,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.241	14.920	16.241	

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

3. Inversiones financieras

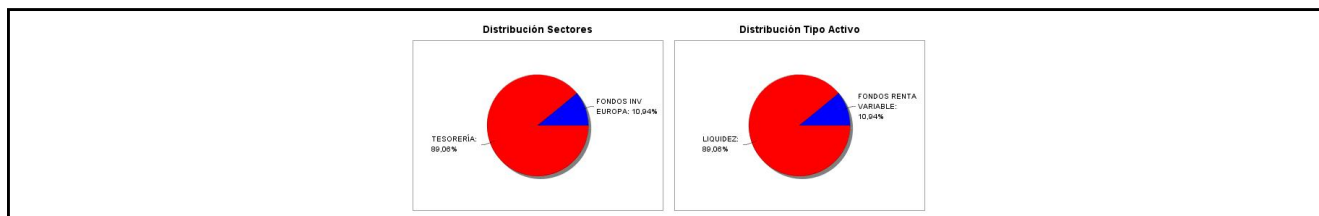
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.691	65,83	8.650	57,98
TOTAL RENTA FIJA	10.691	65,83	8.650	57,98
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	129	0,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.691	65,83	8.779	58,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.776	10,94	1.299	8,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.776	10,94	1.299	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.467	76,77	10.078	67,55

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 54.283.090,00 euros (359,03% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 52.243.202,96 euros (345,54% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,00 euros.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del -0,50% hasta Julio y a partir de Noviembre ¿STR -1%, suponiendo en el periodo -5.381,60 euros por saldos acreedores y deudores .

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El segundo semestre del año no ha hecho más que perpetuar el escenario volátil y convulso vivido en la primera parte del ejercicio. Al pesimismo reinante durante los primeros meses del año provocado por las cuantiosas pérdidas, le siguió un atisbo de esperanza de recuperación con la subida generalizada y en vertical de los mercados en los meses de julio y agosto. Sin embargo, la tendencia alcista no solo no se consolidó, sino que los índices bursátiles europeos y estadounidenses se precipitaron entre septiembre y octubre más de un 15% volviendo a recuperar parte de lo perdido en los meses finales.

En este contexto de mercado tan cambiante, sin tendencia clara y sumido en un mar de dudas sobre su devenir, el fondo Gestión Boutique III – PFA Global ha conseguido preservar el capital del fondo de los vaivenes experimentados manteniendo prácticamente la totalidad de su patrimonio en tesorería.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -2,01% frente al -5,36% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 8,85% y el número de partícipes ha caído un -2,7%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -5,36% y ha soportado unos gastos de 0,83% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,1% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -16,43% siendo los gastos anuales de un 1,83%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 1,69%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A principios de julio se optaba por rotar la cartera, vendiendo los dos fondos value que quedaban en posición (Azvalor Internacional y Magallanes European Equity) y suscribiendo fondos de estilo growth, con exposición a renta variable global, americana y de mediana/pequeña capitalización en Europa. No obstante, con el deterioro de perspectivas durante septiembre tras declaraciones agresivas por parte de bancos centrales en cuanto a medidas restrictivas para contener la inflación, se optó por reembolsar de nuevo toda la cartera. Durante la segunda mitad del semestre la operativa ha sido reducida, concentrándose en la última semana de octubre y primeros días de noviembre para suscribir el Azvalor Internacional.

Al cierre del año mantiene invertido únicamente en torno al 10% de su capital en el fondo AzValor International Lux SICAV. De esta forma, el fondo PFA Global cierra un año difícil, de los peores que se pueden recordar, con una rentabilidad de -16,72%.

En cuanto a atribución de resultados, durante el semestre destacaban los fondos value. De ese modo, Azvalor

Internacional sumaba 483 puntos básicos al VL y Magallanes European Equity +56 puntos básicos. En tercer lugar, ya en negativo, el fondo Lonvia Avenir Mid-cap Europe restaba 100 puntos básicos. De las inversiones que drenaban rentabilidad, destacaban Seilern World Growth (-465 puntos básicos), Comgest Growth Europe (-343 puntos básicos) y Fundsmith Equity (-200 puntos básicos).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 10,41%, generado por la inversión en IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 10,94% y la posición más significativa es: Parts. Mimosa Capital SICAV SA - Azvalor International (10,94%).

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 40%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 6,49% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 5,99%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,009% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA , MSCI, JB Capital y AFI. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2023 se estima en un 0,008% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA , MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis y Berenger.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El ejercicio 2022 se cierra con muchos interrogantes respecto a la posibilidad de ver materializada una recesión en el año 2023 y la incertidumbre relacionada con las futuras subidas de los tipos de interés por los bancos centrales para terminar de frenar la inflación galopante sufrida durante el año. Con este escenario titubeante avanzamos hacia un año donde afrontaremos los retos que se nos presenten siempre fieles a nuestra estrategia de gestión del riesgo y atentos para aprovechar todas las oportunidades que se presenten.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	10.691	65,83	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	8.650	57,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.691	65,83	8.650	57,98
TOTAL RENTA FIJA		10.691	65,83	8.650	57,98
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
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	0	0,00	129	0,86
TOTAL IIC		0	0,00	129	0,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.691	65,83	8.779	58,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	1.776	10,94	1.299	8,71
TOTAL IIC		1.776	10,94	1.299	8,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.776	10,94	1.299	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.467	76,77	10.078	67,55

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

62.043,25 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE III/GALAXY INTERNACIONAL

Fecha de registro: 05/10/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directamente o indirectamente a través de IIC, entre un 0%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Podrá invertir hasta un 40% de la exposición total en emisiones/emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o no calificadas, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes por otras agencias. La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,54	0,93	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,50	-0,24	-0,42

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	99.559,83	94.213,40
Nº de Partícipes	31	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	960	9,6414
2021	912	11,3456
2020	680	9,9698
2019	719	9,9455

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,02	3,96	-6,36	-9,45	-3,60	13,80	0,24	11,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	15-12-2022	-2,64	13-06-2022	-7,01	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,51	10-11-2022	2,51	10-11-2022	3,93	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,55	11,49	12,27	15,14	10,92	8,02	21,03	10,91	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,78	11,78	12,02	11,81	11,68	12,00	14,67	10,17	

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

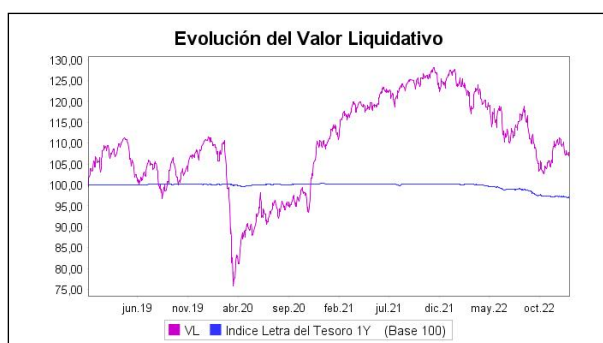
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,26	0,44	0,46	0,53	2,02	2,38	1,96	

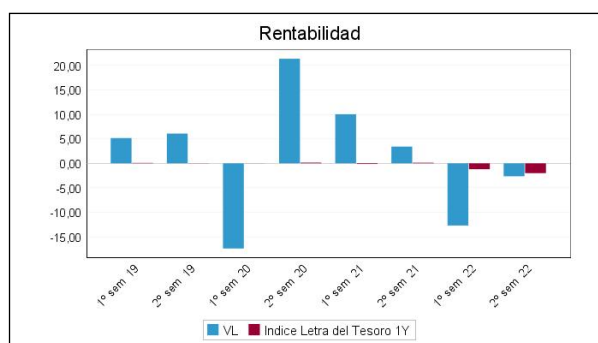
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	258.082	1.786	-0,63
Renta Fija Internacional	12.504	390	-1,85
Renta Fija Mixta Euro	15.977	175	1,98
Renta Fija Mixta Internacional	13.066	335	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	3.903	112	3,20
Renta Variable Mixta Internacional	236.127	8.596	0,61
Renta Variable Euro	3.933	95	3,62
Renta Variable Internacional	340.510	16.123	3,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.851	165	3,33
Global	512.352	13.717	1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.815	177	0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.410.121	41.671	1,41

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	786	81,88	771	82,64
* Cartera interior	143	14,90	93	9,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	642	66,88	678	72,67
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,10	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	174	18,13	164	17,58
(+/-) RESTO	1	0,10	-2	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	960	100,00 %	933	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	933	912	912	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,54	15,71	21,20	-64,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,76	-13,49	-16,20	-79,33
(+) Rendimientos de gestión	-1,99	-12,33	-14,27	-83,66
+ Intereses	0,16	0,18	0,35	-9,48
+ Dividendos	0,35	0,99	1,34	-63,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,75	-0,85	-86,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,20	-12,27	-14,41	-81,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	-0,32	-0,52	-36,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	-0,02	0,02	-288,15
± Otros resultados	-0,05	-0,13	-0,19	-59,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-1,17	-1,93	-33,85
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	2,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,32	-0,33	-98,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-160,93
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,13	-0,17	-67,26
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-133,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	46,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	960	933	960	

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

3. Inversiones financieras

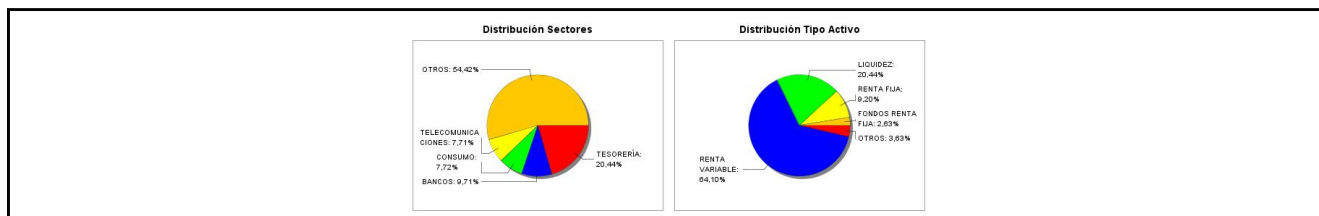
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	21	2,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	21	2,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	107	11,18	93	10,01
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	107	11,18	93	10,01
TOTAL IIC	15	1,56	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	143	14,92	93	10,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	88	9,20	84	8,94
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	88	9,20	84	8,94
TOTAL RV COTIZADA	508	52,96	534	57,25
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	508	52,96	534	57,25
TOTAL IIC	45	4,71	60	6,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	642	66,87	678	72,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	785	81,79	771	82,64

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

- Partícipe 1: 24,48% del patrimonio.

- Partícipe 2: 21,39% del patrimonio.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 20.901,00 euros (2,16% 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.

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo: Corretajes: 0,000001%

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 -75,56 euros por saldos acreedores y deudores .

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De 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 DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

Conjugar las anteriores explicaciones y esta última afirmación resulta sencillo: los objetivos en términos de precios de los bancos centrales aún están muy lejos; pese a haberse iniciado la caída de los mismos.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La cartera se encuentra en este momento con una exposición a Renta Variable igual al 68,82%, manteniendo una exposición parecida con respecto al 3T 2022. En cuanto a la Renta fija, reducimos nuestra exposición con respecto al 3T 2022, entre IIC, Bonos, etfs, hasta un total de 11,42%.

Incluimos varios fondos con diferentes estrategias long/short, market neutral, para cubrirnos antes posibles bajadas, en total un 3,75%.

En referencia a su distribución por sectores, hemos aumentado nuestra exposición a sectores más cíclicos y tenemos un 57,39% (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles al ciclo, hemos reducido algo la exposición, sobre todo tecnología, y tenemos un 30,86% (energía, industria, tecnología), siempre con un peso susceptible del patrimonio en sectores defensivos, el cual hemos reducido y tenemos en estos momentos un 11,75%.

Nuestra cartera consta de 39 acciones, 1 ETF, 5 bonos y 4 fondos de inversión.

Nuestra estrategia de inversión para este último trimestre del año, ha sido la de ir manteniendo nuestra exposición de RV que teníamos, hasta ver los primeros síntomas de techo en la subida de la inflación tanto en USA como en la UE, a principios de noviembre lo hemos visto y decidimos subir la exposición hasta en un 10%, volviendo a reducirlo ese mismo peso a mitad de diciembre, como consecuencia de las palabras de Powell y Lagarde, endureciendo sus retóricas en la política monetaria.

Dentro de nuestra estrategia de inversión el control del riesgo es muy importante en nuestra filosofía, dentro de este periodo de incertidumbre el control de la volatilidad es una variable muy importante para nosotros.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -2,01% frente al -2,65% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 2,88% y el número de participes ha subido un 3,33%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,65% y ha soportado unos gastos de 0,69% sobre el patrimonio medio de los cuales ninguno corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -15,02% siendo los gastos anuales de un 1,68%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante en último Trimestre hemos cerrado las posiciones en Soken Chemical & Engineering C, WisdomTree Physical Palladium, Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF, Dole PLC. Además hemos reducido la exposición que teníamos en Amkor Technology Inc.

Estas ventas han permitido también dar cabida a nuevas incorporaciones a la cartera como Global Allocation FI con un peso del 1,56% y Atlas Copco AB con un peso del 1,2%, además hemos incrementado la posición Nagarro SE hasta el 2,95% o Jupiter Asset Management Serie hasta el 1,04%.

Al cierre de trimestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con Visa Inc con un peso del 3,36%, ABN AMRO Bank NV con un peso del 3,17%, Faes Farma SA con un peso del 3,07% o INDITEX SA con un peso del 2,98%.

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en Amkor Technology Inc que aporta un 0,85% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a ABN AMRO Bank NV que suma un 0,61% y a LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton con un 0,58% de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a XPeng Inc que detrae un -0,96% de rentabilidad al global de la cartera, seguido de Adidas AG que pierde un -0,66% y Alphabet Inc con un -0,44% de pérdida.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados a través de futuros de Eurostoxx50. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,2% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 3,97% procedente tanto por la operativa directa con derivados como por la exposición a otras IIC's.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 6,26%.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 6,26% y las posiciones más significativas son: Parts. GAM Star PLC - Credit Opportunities EUR (1,62%), Parts. Global Allocation FI (1,56%), y Parts. Old Mutual Dublin Funds Plc - Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund (1,04%).

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 12,55% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 11,78%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,008% 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.

Para el 1T 2023, seguiremos esperando en cuanto a ir subiendo la exposición en RV, donde incrementaremos el peso más en nuestras acciones europeas con respecto a nuestras americanas, por mejores perspectivas a corto plazo. El entorno de mercado sigue estando muy volátil y presentando mucha incertidumbre, viendo los PMIs de los 2 últimos meses en Europa creemos que la posible recesión va a ser de menor intensidad de lo que se esperaba unos meses atrás. La reducción drástica de las políticas COVID cero en China a mediados de diciembre, ayudarán a que la economía mundial vaya mejorando progresivamente, las cadenas de suministro mejoren y las empresas de gran capitalización con más dependencia de China aumenten sus ingresos y beneficios de manera paulatina este año 2023.

Como siempre estaremos atentos para encontrar esos nuevos negocios que cumplan con nuestros requisitos para poder

entrar dentro de nuestra cartera de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	10	1,09	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	10	1,09	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		21	2,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		21	2,18	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	6	0,67	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	29	2,98	18	1,91
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	16	1,67	19	2,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	27	2,79	26	2,82
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	30	3,07	31	3,28
TOTAL RV COTIZADA		107	11,18	93	10,01
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		107	11,18	93	10,01
ES0116848005 - PARTICIPACIONES Renta 4 Global Alloc	EUR	15	1,56	0	0,00
TOTAL IIC		15	1,56	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		143	14,92	93	10,01
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
US037833CD08 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 3,85 2046-08-04	USD	16	1,67	9	0,94
USU8882PAA58 - RENTA FIJA Twitter Inc 3,88 2027-12-15	USD	0	0,00	14	1,46
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	17	1,76	16	1,76
US06051GGA13 - RENTA FIJA Bank of America 3,25 2027-10-21	USD	15	1,52	12	1,24
US38141GVR28 - OBLIGACION Goldman Sachs 4,25 2025-10-21	USD	18	1,85	16	1,67
XSO161100515 - RENTA FIJA Telecom Italia 7,75 2033-01-24	EUR	23	2,40	17	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		88	9,20	84	8,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		88	9,20	84	8,94
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		88	9,20	84	8,94
IT0005439085 - ACCIONES Italian Sea Group SP	EUR	11	1,10	0	0,00
US62526P1093 - ACCIONES Mullen Automotive In	USD	0	0,00	4	0,38
US64051M7092 - ACCIONES Neonode Inc	USD	0	0,00	2	0,26
SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	11	1,20	0	0,00
JP3914200005 - ACCIONES Murakami Corp	JPY	16	1,62	13	1,43
JP3431550007 - ACCIONES Soken Chem & Eng	JPY	0	0,00	14	1,48
JP3781540004 - ACCIONES PAPYLESS Co Ltd	JPY	7	0,70	9	0,91
IE0003LFZ4U7 - ACCIONES Dole Plc	USD	0	0,00	10	1,04
DE000A2TSQH7 - ACCIONES Katek SE	EUR	13	1,31	11	1,16
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	28	2,95	16	1,72
US98422D1054 - ACCIONES Xpeng Inc	USD	5	0,50	12	1,33
US48138M1053 - ACCIONES Jumia Technologies A	USD	3	0,32	0	0,00
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL Inc	JPY	13	1,35	9	0,99
IT0005385213 - ACCIONES Newlat Food SPA	EUR	12	1,28	22	2,31
US92556H2067 - ACCIONES Paramount Global	USD	13	1,34	14	1,48
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	0	0,00	9	0,91
JP3380300008 - ACCIONES Shinnihon Corp	JPY	21	2,21	18	1,92
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	0	0,00	11	1,18
IT0003173629 - ACCIONES Banca Sistema	EUR	19	1,99	19	2,08
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	10	1,04	10	1,10
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	11	1,18	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	21	2,15	23	2,52
HK0184000948 - ACCIONES Keck Seng Investment	HKD	7	0,78	16	1,71
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	17	1,73	19	2,01
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	4	0,39	8	0,89
IM00B5VQMV65 - ACCIONES GVC Holdings PLC	GBP	16	1,67	13	1,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0316521006 - ACCIONES Amkor Technology Inc	USD	16	1,68	21	2,26
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	14	1,42	16	1,71
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	14	1,45	12	1,28
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	9	0,92	18	1,94
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	32	3,36	26	2,82
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	30	3,17	25	2,63
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	17	1,78	17	1,84
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	15	1,61	19	2,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	27	2,77	25	2,68
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	23	2,43	12	1,28
FR0005691656 - ACCIONES Trigano	EUR	8	0,80	0	0,00
PA1436583006 - ACCIONES Carnival Corp.	USD	0	0,00	8	0,84
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	7	0,76	11	1,13
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	13	1,31	16	1,74
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	9	0,92	18	1,97
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	17	1,77	8	0,87
TOTAL RV COTIZADA		508	52,96	534	57,25
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		508	52,96	534	57,25
IE00BYXV8M50 - PARTICIPACIONES Liontrust Global Fun	EUR	10	1,04	0	0,00
LU0966593005 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	0	0,00	6	0,68
JE00B1VS3002 - PARTICIPACIONES ETFs Physical Pallad	EUR	0	0,00	9	0,97
IE00BF5GGL02 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	16	1,62	15	1,64
LU1390062245 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	17	1,79
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES Old Mutual GB Eqty Ab	EUR	10	1,04	0	0,00
FR0010869578 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	10	1,01	13	1,36
TOTAL IIC		45	4,71	60	6,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		642	66,87	678	72,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		785	81,79	771	82,64

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE III/SAPPHIRE CAPITAL FUND

Fecha de registro: 05/10/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directamente o indirectamente a través de IIC, entre un 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Podrá invertir hasta un 30% de la exposición total en emisiones/emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o no calificadas, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes por otras agencias. La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-90% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,02	1,00	1,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,50	-0,12	-0,43

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	91.749,31	91.749,31
Nº de Partícipes	22	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	763	8,3123
2021	801	9,3183
2020	671	8,3297
2019	814	10,1208

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,80	-2,29	1,22	-0,35	-9,48	11,87	-17,70	2,93	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	10-11-2022	-2,79	05-01-2022	-9,91	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,96	22-11-2022	2,21	27-05-2022	4,12	04-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,58	5,99	6,36	9,52	11,33	13,47	22,40	5,94	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,40	7,40	7,59	7,86	8,14	7,67	8,44	2,05	

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

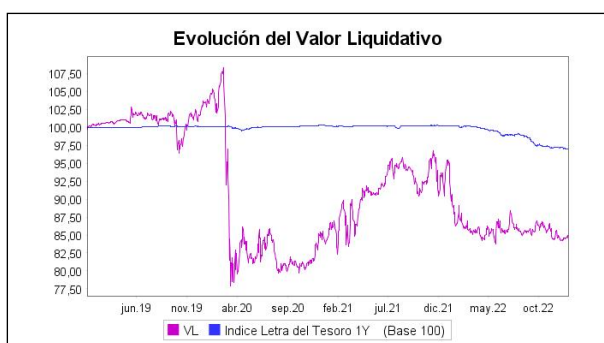
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,74	0,23	0,45	0,49	0,57	2,04	2,26	1,86	

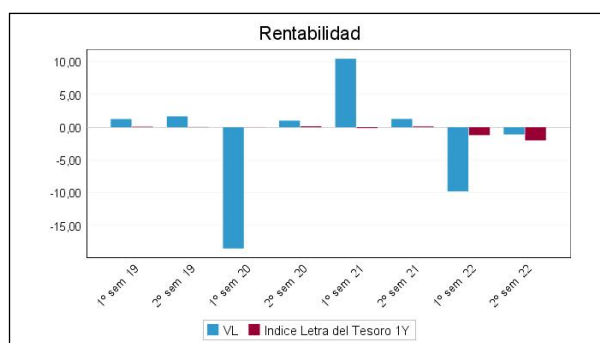
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	258.082	1.786	-0,63
Renta Fija Internacional	12.504	390	-1,85
Renta Fija Mixta Euro	15.977	175	1,98
Renta Fija Mixta Internacional	13.066	335	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	3.903	112	3,20
Renta Variable Mixta Internacional	236.127	8.596	0,61
Renta Variable Euro	3.933	95	3,62
Renta Variable Internacional	340.510	16.123	3,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.851	165	3,33
Global	512.352	13.717	1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.815	177	0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.410.121	41.671	1,41

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	478	62,65	625	81,06
* Cartera interior	302	39,58	459	59,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	176	23,07	167	21,66
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	276	36,17	150	19,46
(+/-) RESTO	9	1,18	-4	-0,52
TOTAL PATRIMONIO	763	100,00 %	771	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	771	801	801	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	6,43	6,31	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,10	-10,49	-11,43	-89,11
(+) Rendimientos de gestión	-0,31	-9,27	-9,42	-96,57
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	-966,59
+ Dividendos	0,15	0,32	0,47	-50,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,08	-9,54	-8,27	-111,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,06	-1,93	-2,98	-42,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,50	1,88	1,34	-127,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-1,23	-2,02	-32,66
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	5,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	5,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,47	-0,52	-86,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-169,81
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-57,88
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-87,83
+ 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	0,01	0,01	-87,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	763	771	763	

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

3. Inversiones financieras

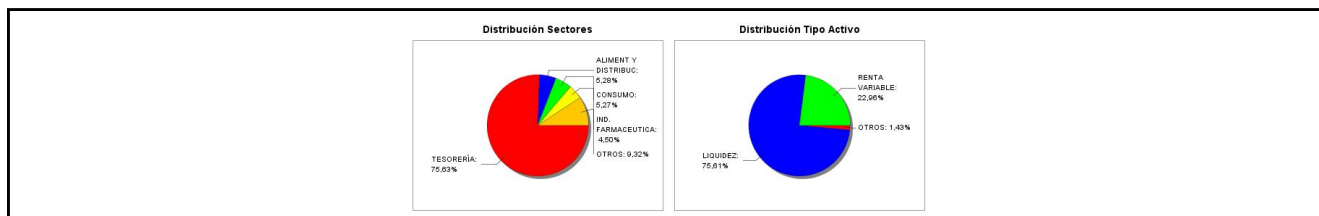
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	302	39,60	459	59,46
TOTAL RENTA FIJA	302	39,60	459	59,46
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	302	39,60	459	59,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	175	22,97	167	21,61
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	175	22,97	167	21,61
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	175	22,97	167	21,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	477	62,57	625	81,07

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/23	189	Inversión
Total subyacente renta variable		189	
TOTAL OBLIGACIONES		189	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

- Partícipe 1: 22,21% del patrimonio.
- Partícipe 2: 32,76% del patrimonio.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 2.476.241,00 euros (320,55% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.633.074,72 euros (340,85% 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 -207,63 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 2,41 euros.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

En el primer trimestre de este año 2022 decidimos reducir la exposición a renta variable hasta el 20%-30% desde unos niveles del 80%-90% con los que cerramos el año 2021.

Durante todo este año hemos mantenido estos niveles de exposición, y de momento, mientras las condiciones macroeconómicas no cambien, no incrementaremos el peso en renta variable.

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

Los sectores en los que estamos invertidos como el consumo básico, salud y el sector del lujo, se han comportado bastante bien en comparación con el resto de sectores. Algunas de las empresas en cartera han cerrado este año 2022 en positivo.

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 -1,1% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -1,1% y el número de participes se ha mantenido. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,1% y ha soportado unos gastos de 0,69% sobre el patrimonio medio de los cuales el ninguno corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -10,8% siendo los gastos anuales de un 1,74%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 1,69%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el último Trimestre no hemos cerrado posiciones en ningún valor.

Al cierre de trimestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con diversas posiciones en papel del Tesoro español hasta un total del 39,59%, además mantenemos posiciones en Novo Nordisk A/S con un peso del 1,95%, Hermes International con un peso del 1,52%, Johnson & Johnson con un peso del 1,47% o PepsiCo Inc con un peso del 1.44%

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en Brookfield Corp que aporta un 0,77% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a Hermes International que suma un 0,4% y a Novo Nordisk A/S con un 0,31% de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a Roche Holding AG que detrae un -0,09% de rentabilidad al global de la cartera, seguido de Walt Disney Co/The que pierde un -0,09% y Johnson & Johnson con un -0,04% de pérdida.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados a través de Futuros del Mini Sp500. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -1,06% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 25,3% procedente de la operativa directa con derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Durante el semestre no hay posiciones en otras IIC's.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,05%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras

que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 8,58% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 7,4%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,007% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital y AFI. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2023 se estima en un 0,008% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis y Berenger.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

Estaremos muy atentos a los resultados empresariales, sobre todo sus estimaciones a futuro, para poder comprobar realmente el impacto en márgenes. Mientras tanto, seguimos cautos, pensamos que este posicionamiento defensivo nos puede ayudar frente a las caídas generalizadas que estamos viviendo en los índices globales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	50	6,60	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	50	6,60	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	76	9,91
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	50	6,60	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	76	9,91
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	76	9,91
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	50	6,60	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	76	9,91
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	50	6,60	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	76	9,91
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	50	6,60	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	76	9,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		302	39,60	459	59,46
TOTAL RENTA FIJA		302	39,60	459	59,46
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		302	39,60	459	59,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
BMG162501057 - ACCIONES Brookfield Reinsuran	CAD	0	0,01	0	0,00
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	CAD	6	0,77	0	0,00
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	CAD	1	0,17	0	0,00
BMG161691073 - ACCIONES Brookfield Asset Man	CAD	0	0,00	0	0,01
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	8	1,07	8	1,08
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	GBP	11	1,41	10	1,27
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	CAD	0	0,00	8	1,09
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	15	1,95	12	1,62
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	8	1,09	8	1,08
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	10	1,35	10	1,29
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	10	1,32	9	1,21
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	9	1,22	10	1,24
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	12	1,52	9	1,11
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	8	1,10	8	0,97
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	10	1,32	9	1,18
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	8	1,08	9	1,16
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	11	1,47	12	1,49
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	10	1,32	10	1,26
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	11	1,44	10	1,34
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	6	0,80	7	0,88
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	9	1,22	9	1,20
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	10	1,34	9	1,13
TOTAL RV COTIZADA		175	22,97	167	21,61
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		175	22,97	167	21,61
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		175	22,97	167	21,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		477	62,57	625	81,07

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE III/EFE & ENE MOMENTUM
Fecha de registro: 05/10/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directamente o indirectamente a través de IIC, entre un 0%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Podrá invertir hasta un 30% de la exposición total en emisiones/emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o no calificadas, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes por otras agencias. La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,94	2,35	4,31	4,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,50	-0,15	-0,83

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.346.640,84	1.357.880,90
Nº de Partícipes	82	77
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.967	9,6291
2021	16.174	10,4784
2020	7.031	10,3582
2019	5.630	10,7025

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,60	-3,40	-4,55					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,80	10-11-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,98	5,03	10,37					
Ibex-35		15,33	16,45	19,79					
Letra Tesoro 1 año		0,84	1,15	0,71					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

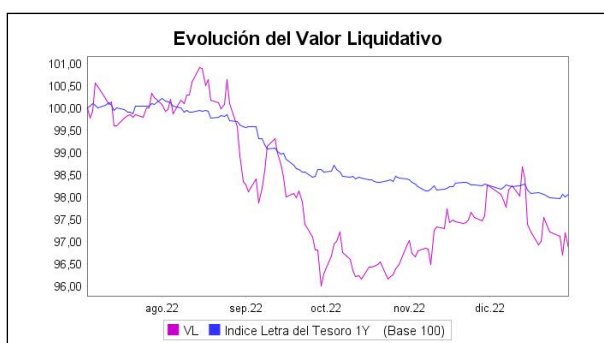
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,35	0,36	0,37	0,37	1,35	1,34	1,41	

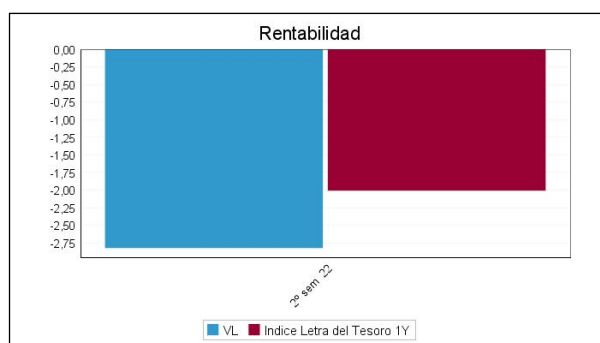
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	258.082	1.786	-0,63
Renta Fija Internacional	12.504	390	-1,85
Renta Fija Mixta Euro	15.977	175	1,98
Renta Fija Mixta Internacional	13.066	335	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	3.903	112	3,20
Renta Variable Mixta Internacional	236.127	8.596	0,61
Renta Variable Euro	3.933	95	3,62
Renta Variable Internacional	340.510	16.123	3,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.851	165	3,33
Global	512.352	13.717	1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.815	177	0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.410.121	41.671	1,41

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.585	73,92	6.799	50,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.401	18,52	2.170	16,13
* Cartera exterior	7.184	55,40	4.628	34,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.340	25,76	2.590	19,25
(+/-) RESTO	42	0,32	4.066	30,22
TOTAL PATRIMONIO	12.967	100,00 %	13.455	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.455	16.174	16.174	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,82	-13,21	-14,44	-94,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,82	-5,79	-8,71	-54,39
(+) Rendimientos de gestión	-2,12	-5,06	-7,28	-60,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	111,01
+ Dividendos	0,26	0,30	0,56	-17,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,14	-2,43	-6,52	59,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,20	-1,09	0,03	-202,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,53	-1,60	-1,14	-131,10
± Otros resultados	0,02	-0,23	-0,22	-109,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,73	-1,43	-10,95
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-4,98
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-4,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,07	-0,09	-76,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	329,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,89
+ 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	-98,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.967	13.455	12.967	

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

3. Inversiones financieras

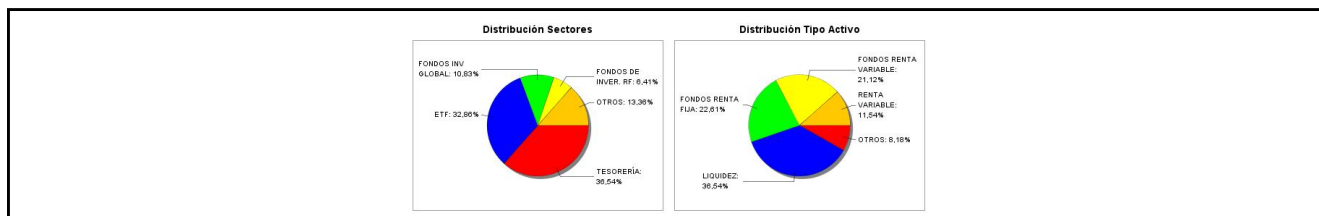
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.475	11,40	1.247	9,24
TOTAL RENTA FIJA	1.475	11,40	1.247	9,24
TOTAL RV COTIZADA	23	0,18	26	0,19
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	23	0,18	26	0,19
TOTAL IIC	903	6,97	898	6,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.401	18,55	2.170	16,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.474	11,37	1.192	8,85
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.474	11,37	1.192	8,85
TOTAL IIC	5.709	44,03	3.524	26,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.183	55,40	4.715	35,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.584	73,95	6.886	51,13

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 03/23	556	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 03/23	642	Inversión
Total subyacente renta variable		1198	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/23	1.725	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1725	
TOTAL OBLIGACIONES		2923	

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 22.477.297,00 euros (167,83% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 22.249.518,14 euros (166,13% 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 -1.293,71 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 -11,67

euros.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

Conjugar las anteriores explicaciones y esta última afirmación resulta sencillo: los objetivos en términos de precios de los bancos centrales aún están muy lejos; pese a haberse iniciado la caída de los mismos.

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

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

El segundo semestre también ha sido de sorpresas positivas en cuanto a la actividad y los resultados empresariales. Parecía natural esperar que el endurecimiento monetario y la inflación pasasen factura 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

En este segundo semestre de 2022 hemos mantenido altos niveles de tesorería y alternativas a la liquidez en nuestra cartera. La falta de factor momentum en los distintos períodos de tiempo analizados hace que pocos activos de nuestro universo de inversión entren en cartera. Sin embargo, en el último tramo del año detectamos un punto de inflexión en la tendencia negativa y continuada de los meses anteriores y empezamos a notar ciertos síntomas de recuperación en determinados activos.

De esta forma, hemos reducido nuestros niveles de liquidez dando entrada en cartera a una combinación de distintos tipos de renta fija (últimos datos de inflación permiten pensar en una política monetaria menos agresiva), materias primas como el oro y la plata (descorrelación para nuestra cartera) y también la mejoría en la renta variable a nivel global (parece menos probable una recesión abrupta) nos lleva a tomar peso en Japón y a mantener EEUU, Europa o Latinoamérica. Otra fuente de retorno importante durante los últimos 6 meses han sido las estrategias oportunistas que se han realizado de forma regular con el objetivo de aprovechar los altos niveles de volatilidad de mercado. Esto nos ha permitido aportar un extra de rentabilidad asumiendo niveles de exposición a riesgo muy bajos y controlados.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -2,01% frente al -2,82% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -3,63% y el número de participes ha subido un 6,49%. Durante el

segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,82% y ha soportado unos gastos de 0,71% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,03% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -8,11% siendo los gastos anuales de un 1,45%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos reducido nuestros niveles de liquidez dando entrada en cartera a una combinación de distintos tipos de renta fija, materias primas como el oro y la plata, y también la mejora en la renta variable a nivel global nos lleva a tomar peso en Japón y a mantener EEUU, Europa o Latinoamérica.

Otra fuente de retorno importante durante los últimos 6 meses han sido las estrategias oportunistas que se han realizado de forma regular con el objetivo de aprovechar los altos niveles de volatilidad de mercado. Estrategias realizadas a través de una venta regular de opciones sobre el Nasdaq y el S&P 500.

Los activos que más han contribuido positivamente al rendimiento del fondo han sido el US Dollar (0,48%), las opciones NDXP US 07/29/22 P11500 (0,43%), y las opciones SPXW US 07/29/22 P3750 (0,24%).

Además de los derivados, tenemos contribuciones de ISHARES MSCI EM LATAM (0,34%), de ISHARES PHYSICAL SILVER ETC (0,32%) y de LYXOR MSCI EM LAT AM-C-EUR (0,31%).

Por la parte negativa tendríamos la cobertura EURO FX CURR FUT Sep22 (-0,97%), el ISHARES ASIA PROPERTY YIELD (-0,92%), y ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (-0,82%).

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, que concretamente han sido los siguientes: Futuro Dolar Euro FX CME, Futuro s/Nasdaq Emini 100, Futuro s/S&P Emini, Opciones Put MiniNasdaq, Opciones Put Nasdaq, y Opciones Put S&P500. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 1,2% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 29,68%, generado tanto por la inversión en derivados como por la inversión en otras IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 51% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Ishares Euro HY Corp Bond LN (9,68%), Parts. Dunas Valor Prudente FI (4,67%), y Accs. ETF Ishares MSCI Japan US (4,49%).

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 4,98% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,009% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital y AFI. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2023 se estima en un 0,008% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis y Berenger.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el primer semestre de este año creemos que tres eventos serán fundamentales para entender los cambios en el panorama económico global. En primer lugar, la evolución de la guerra en Ucrania continuará siendo un factor clave en las relaciones internacionales y en la economía mundial. El conflicto ha tenido un impacto significativo en la economía ucraniana y europea, y su resolución podría tener implicaciones importantes para el comercio y la inversión en Europa y en otros mercados.

En segundo lugar, la política monetaria de la Reserva Federal (Fed) continuará siendo un factor clave a tener en cuenta. La Fed lanza mensajes milimetrados porque sabe que el mercado espera el pivot, esa posible suavización de la política monetaria que determina el comportamiento de tantos activos. Este cambio podría tener implicaciones importantes para los mercados financieros y para el tipo de cambio del dólar, con un efecto cascada que podría ser parecido al de hace cincuenta años.

En tercer lugar, el resultado final de las políticas ultra laxas del Banco de Japón también será un factor importante a tener en cuenta (Japón es la tercera economía mundial). El banco ha adoptado medidas drásticas para apoyar la economía japonesa, pero aún no se ha visto un impacto significativo en el crecimiento. El resultado final de estas políticas podría tener implicaciones importantes para la economía japonesa y para los mercados financieros mundiales, dado que Asia es el epicentro del crecimiento mundial y el escenario de una lucha geopolítica de perfil bajo.

En caso de que finalmente se materialice una recesión, es probable que las materias primas y los bonos se recuperen antes que otros activos. Esto se debe a que las materias primas y los bonos suelen ser considerados como activos refugio durante los periodos de incertidumbre económica. Por lo tanto, de cara al fondo, es importante tener en cuenta las implicaciones de un debilitamiento del dólar frente al resto de monedas provocado por los desarrollos anteriores.

En resumen, en el primer semestre de este año, la evolución de la guerra de Ucrania, la suavización de la política monetaria de la Fed y el resultado final de las políticas ultra laxas del Banco de Japón serán eventos fundamentales a tener en cuenta en el panorama económico global y de cara a formar las carteras. En caso de una recesión, es probable que las materias primas y los bonos se recuperen antes que otros activos, ya tenemos posiciones en ellos y hay que seguir pendientes de las implicaciones de un debilitamiento del dólar frente al resto de monedas en las carteras.

En cuanto a las actuaciones dentro de nuestra metodología multiactivo basada en factor momentum, seguiremos adaptando nuestra composición de cartera en función de lo que vaya marcando el mercado. Nuestra estrategia recompensa en todo momento una distribución flexible, bien diversificada en diferentes fuentes de retorno primando siempre la descorsrelación y maximizando la rentabilidad por unidad de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	246	1,90	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	246	1,90	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	208	1,54
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	246	1,90	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	208	1,54
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	208	1,54
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	246	1,90	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	208	1,54
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	246	1,90	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	208	1,54
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	246	1,90	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	208	1,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.475	11,40	1.247	9,24
TOTAL RENTA FIJA		1.475	11,40	1.247	9,24
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	6	0,05	11	0,08
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	16	0,13	15	0,11
TOTAL RV COTIZADA		23	0,18	26	0,19
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		23	0,18	26	0,19
ES0138922069 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	EUR	298	2,30	297	2,21
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	605	4,67	601	4,46
TOTAL IIC		903	6,97	898	6,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.401	18,55	2.170	16,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
AU00000AMP6 - ACCIONES AMP Ltd	AUD	53	0,41	0	0,00
US00090Q1031 - ACCIONES ADT Inc	USD	53	0,41	0	0,00
IE00BWT6H894 - ACCIONES Flutter Entertainmen	GBP	51	0,39	0	0,00
US00788A1051 - ACCIONES Advent Technologies	USD	51	0,39	0	0,00
BMG667211046 - ACCIONES Norwegian Cruise Lin	USD	40	0,31	0	0,00
CA76131D1033 - ACCIONES RESTAURANT BRANDS	CAD	54	0,41	0	0,00
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA Solar Tech	EUR	61	0,47	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	241	1,86	457	3,40
US5178341070 - ACCIONES LVegasS	USD	58	0,45	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	241	1,86	457	3,39
FR0010386334 - ACCIONES Korian	EUR	5	0,04	7	0,05
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	206	1,59	271	2,01
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	57	0,44	0	0,00
US69331C1080 - ACCIONES PG&E Corporation	USD	51	0,39	0	0,00
LR0008862868 - ACCIONES Royal Caribbean	USD	45	0,34	0	0,00
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON	USD	49	0,38	0	0,00
US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In	USD	50	0,39	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	53	0,41	0	0,00
US00130H1059 - ACCIONES AES Corporation	USD	55	0,43	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.474	11,37	1.192	8,85
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.474	11,37	1.192	8,85
IE00BFXR7900 - PARTICIPACIONES KraneShares CSI Chin	EUR	269	2,08	291	2,16
FR0011510031 - PARTICIPACIONES Candriam Long Short	EUR	501	3,87	494	3,67
FR0013307642 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	337	2,60	336	2,50
LU1900066629 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI EM Lat Am	EUR	191	1,47	102	0,76
LU1720112173 - PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	EUR	358	2,76	339	2,52
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	582	4,49	0	0,00
DE000A0H08K7 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	0	0,00	183	1,36
IE00B27YCK28 - PARTICIPACIONES ETF. Ishares	EUR	190	1,46	101	0,75
IE00BYXYK40 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM USD	EUR	176	1,35	0	0,00
FR0012088771 - PARTICIPACIONES CAN INDEX	EUR	494	3,81	497	3,69
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	262	2,02	456	3,39
DE000A0H08H3 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	0	0,00	91	0,68
DE000A0F5UK5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	0	0,00	181	1,34
IE00B2NPKV68 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM Usd	USD	174	1,34	0	0,00
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	568	4,38	0	0,00
IE00B9M6RS56 - PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	EUR	179	1,38	0	0,00
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES ETF Ishares	EUR	0	0,00	180	1,33
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div	EUR	1.255	9,68	0	0,00
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	0	0,00	182	1,35
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	0	0,00	91	0,68
US4642882819 - PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	USD	173	1,34	0	0,00
TOTAL IIC		5.709	44,03	3.524	26,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.183	55,40	4.715	35,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.584	73,95	6.886	51,13

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España

- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE III/R3 GLOBAL BALANCED

Fecha de registro: 18/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,68	1,37	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,50	-0,21	-0,21

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	25.551.245,34	24.758.735,71
Nº de Partícipes	237	239
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.498	1,0762
2021	32.991	1,4264
2020	25.006	1,3330
2019	4.317	1,0011

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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-24,55	3,31	-1,87	-14,52	-12,94	7,00	33,16		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,92	15-12-2022	-3,10	06-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,84	04-10-2022	3,91	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,64	12,86	13,10	19,83	22,77	13,82	22,05		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,34	11,34	11,61	11,33	10,54	8,94	11,29		

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

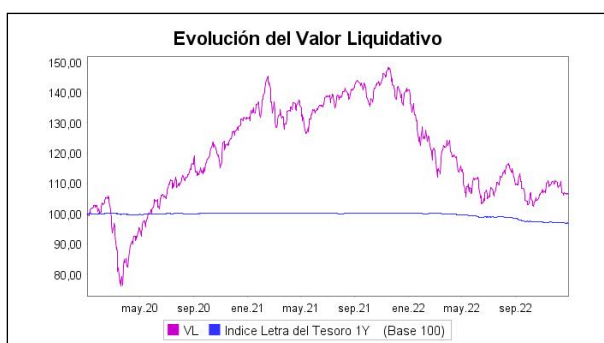
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,40	0,41	0,42	0,43	1,70	1,72	0,50	

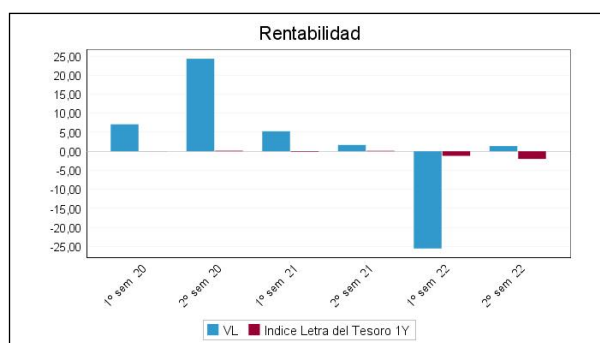
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	258.082	1.786	-0,63
Renta Fija Internacional	12.504	390	-1,85
Renta Fija Mixta Euro	15.977	175	1,98
Renta Fija Mixta Internacional	13.066	335	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	3.903	112	3,20
Renta Variable Mixta Internacional	236.127	8.596	0,61
Renta Variable Euro	3.933	95	3,62
Renta Variable Internacional	340.510	16.123	3,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.851	165	3,33
Global	512.352	13.717	1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.815	177	0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.410.121	41.671	1,41

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.416	96,07	25.020	95,19
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	26.416	96,07	25.020	95,19
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.064	3,87	561	2,13
(+/-) RESTO	19	0,07	702	2,67
TOTAL PATRIMONIO	27.498	100,00 %	26.284	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.284	32.991	32.991	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,15	6,87	10,11	-56,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,29	-30,16	-29,67	-104,07
(+) Rendimientos de gestión	1,74	-29,70	-28,77	-105,56
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-95,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,62	-11,87	-20,57	-31,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,35	-17,83	-8,20	-155,16
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-104,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,46	-0,90	-6,79
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	-3,39
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-3,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,02	-88,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	920,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	7,12
+ 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	0,01	7,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.498	26.284	27.498	

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

3. Inversiones financieras

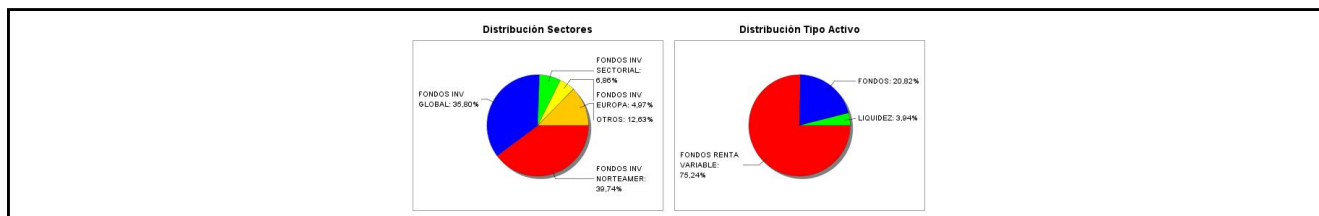
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	26.416	96,06	25.020	95,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.416	96,06	25.020	95,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.416	96,06	25.020	95,23

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 31-12-2022 que representa el 24,50% del patrimonio.

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 -242,14 euros por saldos acreedores y deudores .

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

Es relevante señalar que a finales de año, con la excepción de algunas referencias en el mercado japonés, los bonos con

TIR negativa, prácticamente habían desaparecido. Recuperamos así, como inversores, tipos nominales positivos y una categoría de activos para invertir de manera más tradicional.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El semestre ha tenido dos partes bien diferenciadas prácticamente dividida en trimestres. En la primera, tras un verano de revalorización de los mercados hasta la reunión de banqueros centrales de Jackson Hole, los mercados subieron con fuerza, pero septiembre volvió a ser un mes muy malo que dejó un resultado global muy negativo. Sin embargo, el trimestre final del año fue de importantes avances que redujeron las pérdidas de la renta variable en el conjunto del año. Ante este escenario, hemos reducido nuestra exposición a Europa (Foco del conflicto bélico) y estamos aumentando la exposición a EEUU.

Seguimos muy diversificados, en fondos de Japón, Asia, China, EEUU, Europa, buscando lo mejor de cada zona.

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 1,38% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 4,62% y el número de partícipes ha caído un -0,84%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,38% y ha soportado unos gastos de 0,81% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,36% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -24,55% siendo los gastos anuales de un 1,68%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 1,69%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los fondos con mayor posición de toda la cartera son los siguientes: FIDELITY FUNDS-AMER-YEUR ACC, el JPMORGAN F-JPM US VAL-IHEUR, y el ROBECO BP US PREM EQ-IHEUR, sumando entre los tres casi un 26,5% de la cartera, y aportando en conjunto un 1,30% a la subida de la cartera.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 99% muy superior al 69% que terminamos el periodo anterior.

En la parte positiva destacan los fondos ROBECO INDIAN EQUITIES-F EUR (0,50%), el JPMORGAN F-JPM US VAL-IHEUR (0,48%), y el FIDELITY FUNDS-AMER-YEUR ACC (0,32%).

En la parte negativa, con fondos como JPMORGAN CHINA A SH OP-CAEUR (-0,36%), MORGAN ST-US GROWTH FD-ZH (-0,24%), y FIDELITY FUNDS-AMER-YEUR HGD (-0,23%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 64,17%, generado por la inversión en otras IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 96,06% y las posiciones más significativas son: Parts. Robeco Capital Growth - US Premium Equities (10,59%), Parts. JPMorgan Funds - US Value Fund (10,49%), y Parts. Fidelity Funds - America Fund (10,47%).

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 17,64% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 11,34%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis (Research) en 2022.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el año que empieza seguimos con un enfoque conservador al menos hasta la segunda parte del año, donde esperamos una mayor claridad con respecto al fin del ciclo alcista de tipos y donde probablemente lo peor en lo económico pueda haber quedado atrás. Seguiremos muy atentos a la evolución del mercado, buscando adaptarnos al mismo, cambiando la cartera al perfil más adecuado que vayamos considerando.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1728554749 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	175	0,64	0	0,00
LU0940005134 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	395	1,44	0	0,00
LU1663849583 - PARTICIPACIONES DWS Invest - CROCI S	EUR	289	1,05	270	1,03
LU0966156712 - PARTICIPACIONES Fidelity Active Stra	EUR	988	3,59	981	3,73
IE00B76RRL37 - PARTICIPACIONES Nomura Funds Ireland	EUR	1.185	4,31	1.163	4,43
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	723	2,63	688	2,62
LU2178160680 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	301	1,09	0	0,00
LU2145464777 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart Mate	EUR	0	0,00	247	0,94
LU0248049412 - PARTICIPACIONES JPM F-JPM US Val IH	EUR	723	2,63	672	2,56
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BlackRock Continenta	EUR	492	1,79	455	1,73
LU1563397766 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artíf	EUR	968	3,52	1.079	4,10
LU0971565493 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	EUR	694	2,52	659	2,51
LU0973530859 - PARTICIPACIONES JPM F-JPM US Val IH	EUR	2.883	10,49	1.685	6,41
LU2145466129 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart Mobi	EUR	237	0,86	244	0,93
LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	299	1,09	0	0,00
LU1803069191 - PARTICIPACIONES Franklin Temp.Inv-Te	EUR	173	0,63	0	0,00
LU2145462722 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart Ener	EUR	508	1,85	476	1,81
IE00BYX4R502 - PARTICIPACIONES Baillie Giff US Eq	EUR	531	1,93	562	2,14
LU1387591727 - PARTICIPACIONES MSIF-Europe Opp Z	EUR	294	1,07	459	1,75
IE00BDCY2C68 - PARTICIPACIONES BG-WW Positive Chng	EUR	225	0,82	207	0,79
LU1255011410 - PARTICIPACIONES JPMorgan China A SH	EUR	299	1,09	735	2,80
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	0	0,00	302	1,15
LU1722863211 - PARTICIPACIONES BlackRock US	EUR	0	0,00	157	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0823422067 - PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	EUR	228	0,83	226	0,86
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	988	3,59	995	3,79
LU1548496964 - PARTICIPACIONES Allianz GL Art ITH2E	EUR	173	0,63	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	0	0,00	183	0,69
IE00BHWQNN83 - PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH	EUR	288	1,05	462	1,76
LU1668657197 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	EUR	1.192	4,34	1.159	4,41
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	585	2,13	0	0,00
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	EUR	1.009	3,67	567	2,16
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	999	3,63	0	0,00
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	0	0,00	533	2,03
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	0	0,00	562	2,14
LU0320897043 - PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	EUR	2.913	10,59	1.698	6,46
LU0963540371 - PARTICIPACIONES Parts. Fidelity Fund	EUR	2.880	10,47	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	525	1,91	511	1,95
LU0366762994 - PARTICIPACIONES Frank-Tecnology-I Ac	EUR	0	0,00	173	0,66
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	294	1,07	446	1,70
LU0755218046 - PARTICIPACIONES Skandia North Americ	EUR	0	0,00	1.982	7,54
LU0097890064 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	584	2,12	0	0,00
LU0650148231 - PARTICIPACIONES Pictet Funds Japanes	EUR	1.080	3,93	1.069	4,07
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	1.009	3,84
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	745	2,83
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	293	1,06	462	1,76
LU0360477987 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley US G.	EUR	0	0,00	1.196	4,55
TOTAL IIC		26.416	96,06	25.020	95,23
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.416	96,06	25.020	95,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.416	96,06	25.020	95,23

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total