

## GESTION BOUTIQUE VI, FI

Nº Registro CNMV: 5206

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

**Auditor:** Capital Auditors and Consultants, SL

**Grupo Gestora:** Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

### Dirección

SERRANO 37 28001 - MADRID (MADRID)

### Correo Electrónico

[info.spain@andbank.com](mailto:info.spain@andbank.com)

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / ARGOS

Fecha de registro: 16/10/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos).

Tanto en inversión directa como indirecta no hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad crediticia), capitalización bursátil, duración media de la cartera de renta fija, divisas, países, mercados, sectores. Podrá haber concentración geográfica y/o sectorial, en renta fija o en renta variable, en mercados emergentes o mercados desarrollados. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

No existe ningún índice de referencia en la gestión, ya que el compartimento se gestiona de manera activa y flexible.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que el compartimento atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización."

#### **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	0,09	0,00	0,09	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,36

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	68.451,89	68.079,50
Nº de Partícipes	180	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.191	105,0556
2021	7.935	118,8017
2020	7.130	109,0413
2019	7.170	109,1390

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	1,35		1,35	1,35		1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,10			0,10	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-11,57	2,03	2,08	-9,85	-5,82	8,95	-0,09	12,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,79	15-12-2022	-4,03	09-05-2022	-8,26	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,40	04-10-2022	2,98	09-03-2022	7,34	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	17,79	11,79	18,23	21,68	18,19	12,76	25,88	8,99	
<b>Ibex-35</b>	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,83	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,59	12,59	12,86	13,13	13,41	13,68	14,76	4,85	

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,53	0,40	0,47	0,38	0,37	1,49	1,51	1,35	

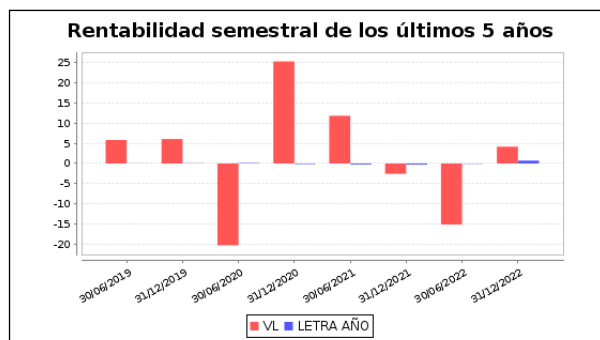
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	779	220	-1,78
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.332	5.596	-1,41
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	49.151	1.400	14,74
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	77.838	4.443	-2,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>206.099</b>	<b>11.659</b>	<b>1,85</b>

\*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	6.037	83,95	6.178	89,97
* Cartera interior	1.593	22,15	927	13,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.443	61,79	5.251	76,47
* 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)	1.137	15,81	675	9,83
(+/-) RESTO	18	0,25	14	0,20
TOTAL PATRIMONIO	7.191	100,00 %	6.867	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)	6.867	7.935	7.935	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,51	1,84	2,35	-72,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,88	-16,21	-12,39	-123,81
(+) Rendimientos de gestión	4,70	-15,38	-10,75	-130,33
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-14.708,67
+ Dividendos	0,50	0,76	1,26	-34,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,34	-16,06	-11,78	-126,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,16	-0,08	-0,24	86,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,83	-1,64	-2,99
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	1,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,06	128,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-80,72
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,11	-53,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-108,48
+ 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	-108,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.191	6.867	7.191	

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

### 3. Inversiones financieras

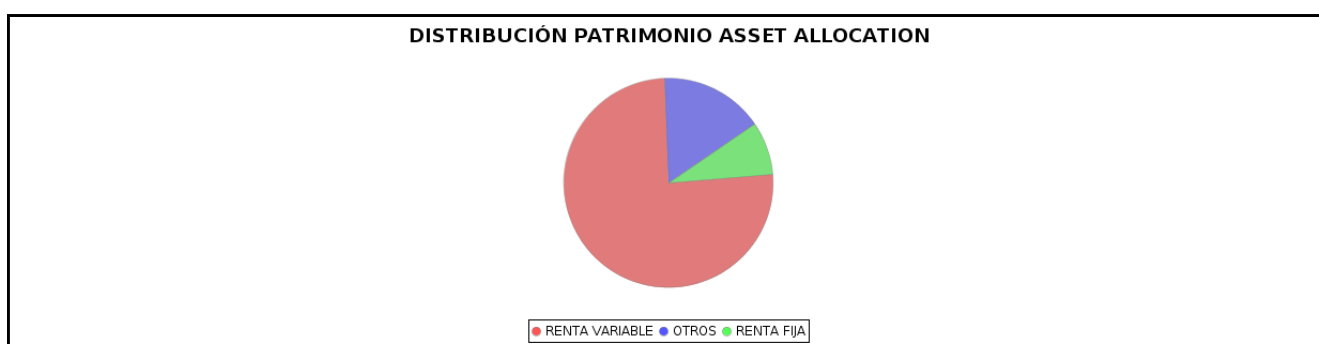
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	592	8,22		
TOTAL RENTA FIJA	592	8,22		
TOTAL RV COTIZADA	1.002	13,93	927	13,50
TOTAL RENTA VARIABLE	1.002	13,93	927	13,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.593	22,15	927	13,50
TOTAL RV COTIZADA	4.443	61,81	5.251	76,48
TOTAL RENTA VARIABLE	4.443	61,81	5.251	76,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.443	61,81	5.251	76,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.037	83,96	6.178	89,98

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido es Eonia día-1 por ciento para saldos acreedores y Eonia día -2 por ciento para saldos deudores, suponiendo en el periodo -154,82 euros . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado - cargado tanto por saldos acreedores como deudores - 954,07 euros.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

El problema de la inflación en la segunda mitad de año parece haber marcado, por fin, el anunciado pico en el aumento de las tasas interanuales a nivel prácticamente global. Varios factores se han aunado para hacer que esto se produjera. Entre ellos podemos señalar en primer lugar las caídas de los precios de las materias primas básicas, particularmente el crudo con una caída desde poco más de los 100\$/b en su referencia Brent a poco más de los 80\$/b. O de forma menos

predecible el precio del gas natural de referencia en Europa (TTF) que no sólo se aleja de los máximos anuales, si no que se acerca a los niveles previos al inicio del conflicto en Ucrania. En el caso del petróleo el tope al precio del petróleo ruso, que parecía una medida de difícil implementación está teniendo su impacto directo ya. En el caso del gas natural, el abrumador ejercicio de aprovisionamiento previo unido a unas temperaturas medias mucho más altas de lo esperado ha permitido, literalmente el desplome de los precios. Este último factor, que depende de elementos geopolíticos, podría revertir, si bien dados los niveles de aprovisionamiento más recientes (83%) no parece probable que esto ocurra hasta bien entrado 2023.

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

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

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

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

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

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

Merece la pena destacar la parte final del año en la que se han adivinado, insistimos, cambios. La reversión de la tendencia de fortalecimiento del dólar que ha cedido más de siete figuras en pocas semanas. Un nuevo rally en renta variable; pero, selectivo. En este caso hemos visto a Europa como el Stoxx50 ha subido más de un 20% desde mínimos de octubre, destacando por su composición sectorial: menos growth, más value. 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

La evolución del fondo Gestión Boutique VI Argos en este segundo semestre de 2022 ha estado centrada en la adaptación

de la cartera a las diferentes circunstancias, tanto generales como específicas, que afectan a las empresas que conforman la cartera manteniendo, a la vez, un nivel de liquidez que ha ido creciendo hasta alcanzar más del 20% a final de año. Debido a las circunstancias derivadas de la guerra en Ucrania y los efectos que las decisiones políticas en Europa podían influir en el valor de algunas de nuestras empresas, procedimos a recomendar la reducción del peso en algunas de ellas, en concreto reduciendo posición en Covestro, The Gym, Brembo, Renault, Desktop Metal y WWE, en este caso debido, principalmente por aprovechar la fuerte revalorización que estaba teniendo. Al mismo tiempo deshicimos posiciones en Jewett-Cameron y en Jost Werke, en esta última con fuertes plusvalías. Parte de la liquidez generada se aprovechó para incrementar ligeramente la posición en Liliun y, hacia final de año, debido en este caso a las circunstancias específicas del cambio en la fiscalidad en EEUU que suponía perder gran parte de nuestra plusvalía, decidimos recomendar la venta total de la posición en Energy Transfer.

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 4,15% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 4,72% y el número de participes ha caído un -0,55%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,15% y ha soportado unos gastos de 0,80% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,00% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -11,57% siendo los gastos anuales de un 1,53%.

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.

El mantener un peso significativo en liquidez, además de como colchón de seguridad en cuanto a la posible volatilidad del mercado y el incremento de la incertidumbre, nos permite contar con la flexibilidad y disponibilidad para aprovechar posibles oportunidades que la volatilidad del mercado y la evolución de los elementos macro puedan generar en el futuro, con la ventaja, en estos momentos, de encontrarnos con un entorno de subidas de tipos que favorecen la rentabilidad que dicha liquidez nos aporta. Esta situación de subida de tipos tiene un efecto relativamente limitado para nuestra cartera pues la inmensa mayoría de nuestras empresas cuentan con una posición financiera, en general, poco endeudada.

Como principales detractores de rentabilidad, destacamos: CLARUS CORP (-2,47%), GYM GROUP (THE) PLC (-2,33%) y DESKTOP METAL INC ORD CL A (-1,43%). Contrariamente, los mayores contribuidores en el periodo son: PERENTI LTD (+4,94%), RENAULT SA (+1,30%) e INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA (+1,20%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,00%.

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 trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0,00%.

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 17,79% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,37% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 12,59%.

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

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

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

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

Durante el año no se han producido costes derivados del servicio de análisis.

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

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras una pequeña tregua en el periodo vacacional tanto los mercados de renta variable como, especialmente, los de renta fija han sufrido mucho en los últimos meses del año debido a la persistente inflación y las subidas de tipos. El mercado puede empezar a interpretar un freno en la inflación gracias a las caídas de las materias primas y los últimos datos de precios lo que conduciría a una desaceleración en la subida de tipos.

Pese a esta interpretación, la incertidumbre continúa latente por varios motivos: los Bancos Centrales parecen que no quieren frenar ante el miedo a no detener definitivamente la inflación y los tipos de interés ya son altos con lo que el impacto, si no se frenaran, sería importante para la economía en general. Dependerá de ese impacto que pueda derivar en una recesión donde la velocidad y la fuerza de la misma serían el motivo del mayor o menor sufrimiento en la economía y como consecuencia en el mercado. Por lo tanto, nos mantenemos cautos y a la vez expectantes a posibles movimientos a corto plazo y ante un posible cambio definitivo de tendencia que se daría si los Bancos Centrales frenan las alzas de tipos antes de lo previsto y si los resultados empresariales fueran positivos.

En este escenario seguiremos a la espera de que se disipen las dudas sobre la inflación y el crecimiento trasladando esto a nuestra estrategia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	99	1,37		
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	99	1,37		
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	99	1,37		
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	99	1,37		
ES00000127Z9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	99	1,37		
ES00000123U9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	99	1,37		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		592	8,22		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		592	8,22		
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	554	7,71	538	7,84
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	447	6,22	389	5,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.002	13,93	927	13,50
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.002	13,93	927	13,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.593	22,15	927	13,50
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	347	4,82	276	4,02
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	130	1,81	117	1,71
NL0015000F41 - ACCIONES LILUUN NV(LILM US)	USD	53	0,74	90	1,31
US25058X1054 - ACCIONES DESKTOP METAL INC-A(DM US)	USD	114	1,59	199	2,90
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	313	4,35	250	3,64
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	409	5,69	348	5,07
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	110	1,52	181	2,64
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR			160	2,33
US98156Q1085 - ACCIONES WORLD WRESTLING ENTERTEINM	USD	288	4,01	507	7,38
SE0015811963 - ACCIONES INVESTOR AB	SEK	220	3,07	204	2,97
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	259	3,60	281	4,10
US18270P1093 - ACCIONES CLARUS CORP	USD	95	1,32	245	3,57
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	98	1,37	325	4,73
AU0000061897 - ACCIONES AUSDRILL LTD	AUD	586	8,15	302	4,40
CA00900Q1037 - ACCIONES AIMIA INC	CAD	252	3,51	341	4,97
US12763L1052 - ACCIONES CADRE HOLDINGS INC(CDRE US)	USD	141	1,96	141	2,05
ZAE000209532 - ACCIONES BALWIN PROPERTIES PTY LTD(BWN S	ZAR	60	0,83	59	0,87
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	230	3,20	268	3,91
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	438	6,09	390	5,68
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	300	4,18	263	3,83
US29273V1008 - ACCIONES ENERGY TRANSFER LP	USD			286	4,16
CA47733C2076 - ACCIONES JEWETT-CAMERON TRADI	USD			16	0,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.443	61,81	5.251	76,48
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.443	61,81	5.251	76,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.443	61,81	5.251	76,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.037	83,96	6.178	89,98

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 633.807,97 euros (8,63% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 42.086,47 euros (0,57% del patrimonio medio del periodo).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
GESTION BOUTIQUE VI / FORMULA KAU TECNOLOGIA  
Fecha de registro: 16/10/2017

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

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Política de inversión: Se podrá invertir entre el 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por países (incluidos emergentes). En la renta variable, se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. En la renta variable, las inversiones en empresas del sector tecnológico representan más del 50% de la exposición total del compartimento. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que el compartimento atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

### **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	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,00	0,01	-0,36

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	10.985,41	9.692,07
Nº de Partícipes	30	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	968	88,1292
2021	1.806	124,3699
2020	1.518	105,3800
2019	728	82,5869

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	1,54	0,00	1,54	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,11			0,10	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-29,14	-2,50	0,67	-19,94	-9,82	18,02	27,60	14,36	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,79	07-10-2022	-6,55	03-02-2022	-11,99	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	7,53	10-11-2022	7,53	10-11-2022	9,54	13-03-2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	28,67	25,47	21,88	33,79	32,25	15,71	33,97	20,48	
<b>Ibex-35</b>	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,83	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,20	13,20	13,20	13,20	13,21	13,21	13,21	13,13	

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,87	0,62	0,43	0,44	0,41	1,62	1,63	1,71	

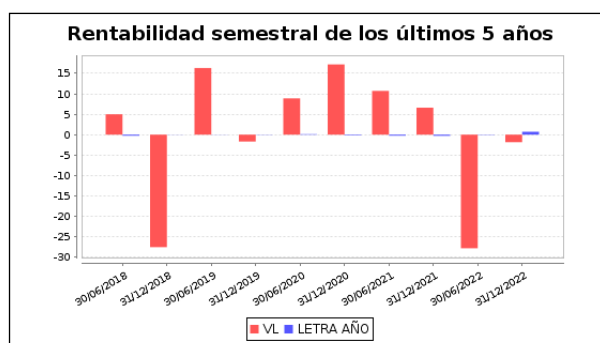
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	779	220	-1,78
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.332	5.596	-1,41
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	49.151	1.400	14,74
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	77.838	4.443	-2,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>206.099</b>	<b>11.659</b>	<b>1,85</b>

\*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	783	80,89	770	88,51
* Cartera interior	30	3,10	127	14,60

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	753	77,79	643	73,91
* 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)	184	19,01	114	13,10
(+/-) RESTO	1	0,10	-13	-1,49
TOTAL PATRIMONIO	968	100,00 %	870	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)	870	1.806	1.806	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,05	-45,25	-38,49	-124,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,20	-35,72	-42,91	-93,00
(+) Rendimientos de gestión	-2,15	-34,85	-41,01	-95,18
+ Intereses	-0,04	0,00	-0,04	5.977,78
+ Dividendos	0,15	0,19	0,35	-39,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-32,89	-36,93	-100,01
± 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)	-2,19	-1,77	-3,91	-3,57
± Otros resultados	-0,08	-0,38	-0,49	-84,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-0,87	-1,90	-5,54
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-20,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-19,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,32	-0,12	-0,41	115,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	19,92
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,03	-0,03	-116,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	636,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	636,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	968	870	968	

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

### 3. Inversiones financieras

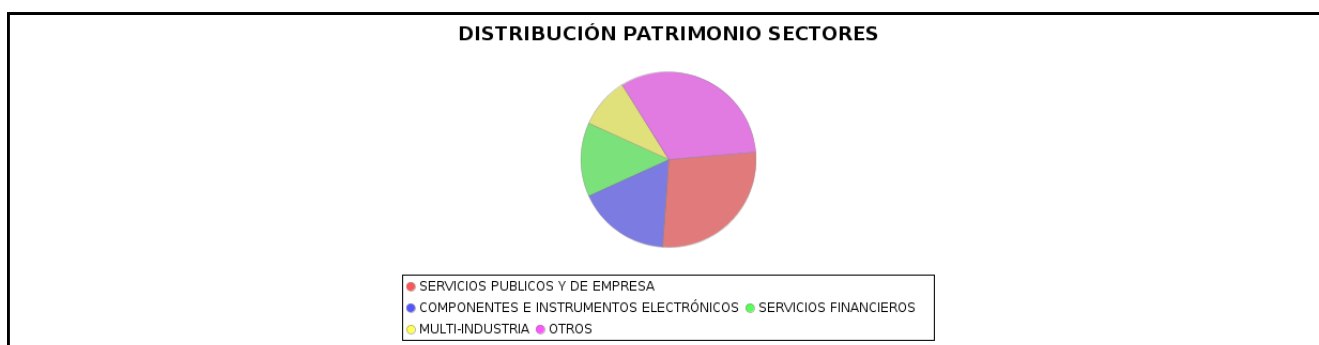
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	30	3,10	120	13,80
TOTAL RENTA FIJA	30	3,10	120	13,80
TOTAL RV COTIZADA			7	0,81
TOTAL RENTA VARIABLE			7	0,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30	3,10	127	14,61
TOTAL RV COTIZADA	753	77,76	643	73,87
TOTAL RENTA VARIABLE	753	77,76	643	73,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	753	77,76	643	73,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	783	80,86	770	88,48

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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) Un partícipe significativo con un 20.48% de participación.

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 62.379,41 euros (6,94% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 152.312,77 euros (16,95% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 24,00 euros.

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido es Eonia día-1 por ciento para saldos acreedores y Eonia día -2 por ciento para saldos deudores, suponiendo en el periodo -17,82 euros . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado - cargado tanto por saldos acreedores como deudores - 9,33 euros.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

mes en la renta fija corporativa: en noviembre y diciembre el índice de Bloomberg de Renta Fija Global Aggregate subía más de un 5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el segundo semestre se han llevado a cabo pocos cambios. Permanecemos en un panorama macro complicado, donde la inflación ha permanecido en tasas elevadas y ha motivado que los bancos centrales hayan tenido que continuar con políticas restrictivas y mensajes agresivos en cuanto al control de esa escalada de precios. Además, los datos de empleo siguen mostrando fortaleza en muchas áreas geográficas, por lo que el enfriamiento económico se tendrá que llevar a cabo de forma dura y posiblemente eso implique tener que entrar en recesión.

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 -1,85% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 11,25% y el número de participes ha aumentado un 11,11%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,85% y ha soportado unos gastos de 1,25% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,00% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -29,14% siendo los gastos anuales de un 1,87%.

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.

Durante el período la cartera se ha mantenido con una estructura estable y similar al anterior periodo. No ha habido ningún cambio relevante en carteras.

Los mayores contribuidores de rentabilidad durante el periodo han sido: D.R HORTON INC (+1,47%), BERKSHIRE HATHAWAY CLASE A (+1,04%) y KLA CORPORATION (+0,83%). Contrariamente, los mayores detractores de rentabilidad son: ALPHABET CLASE A (-1,52%), AUTODESK (-1,40%) y ADOBE (-0,77%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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.

## 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 28,67% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,37% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 13,2%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

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

Durante el año no se han producido costes derivados del servicio de análisis.

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

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras una pequeña tregua en el periodo vacacional tanto los mercados de renta variable como, especialmente, los de renta fija han sufrido mucho en los últimos meses del año debido a la persistente inflación y las subidas de tipos. El mercado puede empezar a interpretar un freno en la inflación gracias a las caídas de las materias primas y los últimos datos de precios lo que conduciría a una desaceleración en la subida de tipos.

Pese a esta interpretación, la incertidumbre continúa latente por varios motivos: los Bancos Centrales parecen que no quieren frenar ante el miedo a no detener definitivamente la inflación y los tipos de interés ya son altos con lo que el impacto, si no se frenaran, sería importante para la economía en general. Dependerá de ese impacto que pueda derivar en una recesión donde la velocidad y la fuerza de la misma serían el motivo del mayor o menor sufrimiento en la economía y como consecuencia en el mercado. Por lo tanto, nos mantenemos cautos y a la vez expectantes a posibles movimientos a corto plazo y ante un posible cambio definitivo de tendencia que se daría si los Bancos Centrales frenan las alzas de tipos antes de lo previsto y si los resultados empresariales fueran positivos.

En este escenario seguiremos a la espera de que se disipen las dudas sobre la inflación y el crecimiento trasladando esto a nuestra estrategia.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-0	EUR	30	3,10	20	2,30
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-0	EUR			20	2,30
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-0	EUR			20	2,30
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,62 2022-07-0	EUR			20	2,30
ES0L02210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,62 2022-07-0	EUR			20	2,30
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,62 2022-07-0	EUR			20	2,30
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		30	3,10	120	13,80
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		30	3,10	120	13,80
ES0105029005 - ACCIONES FACEPHI BIOMETRIA SA	EUR			7	0,81
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>				7	0,81
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				7	0,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		30	3,10	127	14,61
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	39	3,98	72	8,22
US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON INC	USD	33	3,44	28	3,27
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD			20	2,29
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	25	2,62	10	1,11
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	29	2,96	81	9,32
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	46	4,77	55	6,29
US8807701029 - ACCIONES ITERADYNE INC	USD	30	3,13	32	3,64
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	24	2,52	20	2,29
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	5	0,56		
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	8	0,83		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			1	0,14
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	38	3,93	31	3,53
US1985161066 - ACCIONES COLUMBIA SPORTSWEAR	USD			20	2,35
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	47	4,87		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	27	2,84	41	4,66
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	30	3,13	15	1,68
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	65	6,71	83	9,52
US5705351048 - ACCIONES MARKEL CORP	USD	25	2,54		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	37	3,78	66	7,58
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	24	2,46		
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	8	0,83		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	64	6,66	9	1,00
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	32	3,27	27	3,15
US68243Q1067 - ACCIONES 1-800-FLOWERS.COM INC	USD	18	1,85		
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	20	2,03	20	2,29
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD			13	1,54
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	25	2,56		
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	18	1,88		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	35	3,61		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		753	77,76	643	73,87
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		753	77,76	643	73,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		753	77,76	643	73,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		783	80,86	770	88,48

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 62.379,41 euros (6,94% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 152.312,77 euros (16,95% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / QUANT USA

Fecha de registro: 16/10/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

### **Descripción general**

Política de inversión: Política de inversión: 10 Última actualización del folleto: 20/05/2022 Se invertirá directa e indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio en IIC) un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por activos, tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Las inversiones en emisores/mercados de EEUU representan más del 50% de la exposición total del compartimento, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos para el resto, en lo que se refiere a la distribución de activos por países (incluidos emergentes). La inversión en renta variable de baja capitalización y/o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se emplean metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia futuro. La selección de los activos, se llevará a cabo por la Gestora, eligiéndose en cada momento los que, según dictaminen los modelos de gestión cuantitativos empleados, sean más adecuados. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que el compartimento atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

### **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	0,31	0,00	0,28	3,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,00	0,03	-0,36

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	8.831,65	9.498,43
Nº de Partícipes	37	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	770	87,1659
2021	873	111,0922
2020	910	106,9558
2019	975	88,9624

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	2,11		2,11	1,95		1,95	patrimonio	
Comisión de depositario			0,11			0,10	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-21,54	0,44	-2,69	-9,76	-11,04	3,87	20,23	-3,86	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,55	15-12-2022	-2,80	29-04-2022	-4,35	27-02-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,86	28-10-2022	2,77	24-02-2022	3,35	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,98	5,50	4,77	11,08	14,99	7,85	12,87	9,47	
<b>Ibex-35</b>	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,83	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,94	9,94	9,97	10,06	10,15	7,96	8,15	8,34	

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

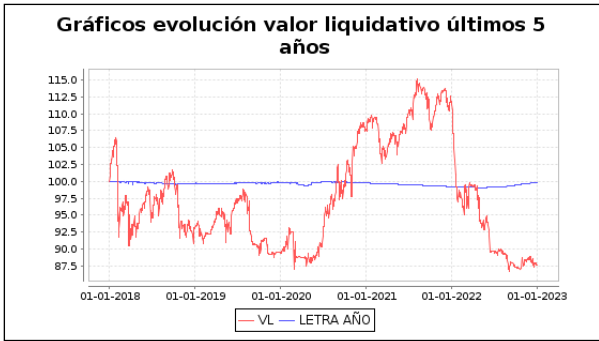
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,88	0,88	0,53	0,63	0,73	2,52	2,44	2,29	

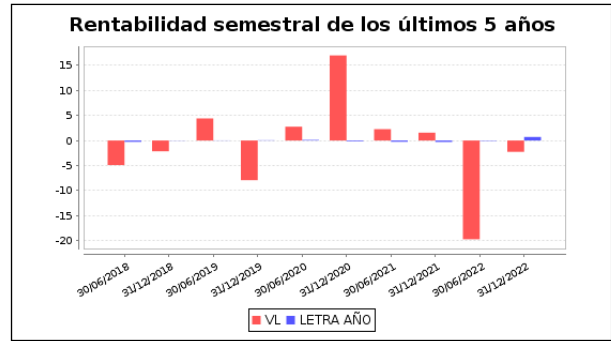
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	779	220	-1,78
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.332	5.596	-1,41
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	49.151	1.400	14,74
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	77.838	4.443	-2,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>206.099</b>	<b>11.659</b>	<b>1,85</b>

\*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	648	84,16	701	82,76
* Cartera interior	573	74,42	691	81,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	75	9,74	10	1,18
* 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)	100	12,99	144	17,00
(+/-) RESTO	22	2,86	2	0,24
TOTAL PATRIMONIO	770	100,00 %	847	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)	847	873	873	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,46	19,70	14,30	-132,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,33	-22,52	-26,38	-91,13
(+) Rendimientos de gestión	-0,98	-20,98	-23,47	-95,99
+ Intereses	-0,11	-0,02	-0,12	514,53
+ Dividendos	0,13	0,11	0,23	1,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,19	-8,41	-7,94	-112,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,67	-12,86	-13,22	-104,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,94	-0,31	-2,12	438,20
± Otros resultados	-0,91	0,50	-0,30	-255,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,35	-1,55	-2,91	-25,26
- Comisión de gestión	-0,98	-0,97	-1,95	-12,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-13,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,44	-0,23	-0,66	61,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,12	-0,17	-63,09
- Otros gastos repercutidos	0,18	-0,18	-0,03	-182,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-183,59
+ 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	-183,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	770	847	770	

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

### 3. Inversiones financieras

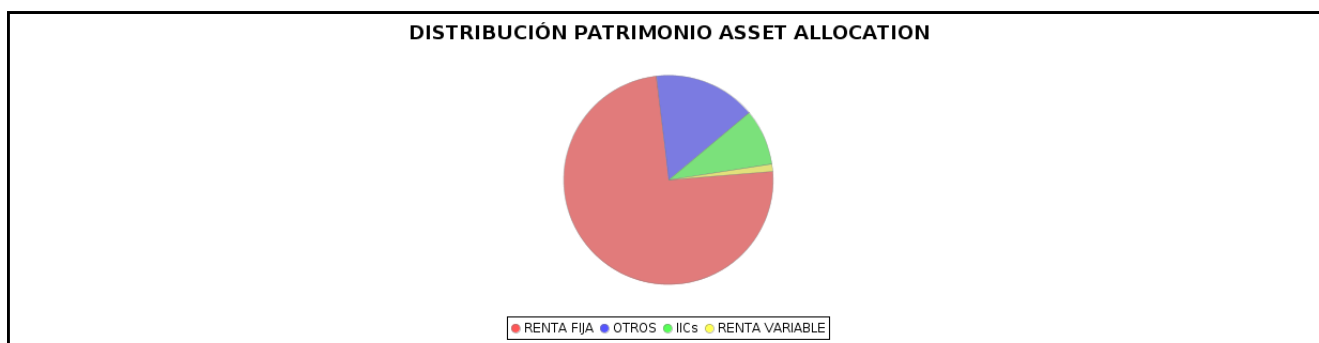
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	573	74,52	691	81,60
TOTAL RENTA FIJA	573	74,52	691	81,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	573	74,52	691	81,60
TOTAL RV COTIZADA	8	1,09	10	1,14
TOTAL RENTA VARIABLE	8	1,09	10	1,14
TOTAL IIC	67	8,66		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	75	9,75	10	1,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	648	84,27	701	82,74

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
FUT. E-MINI EUR/USD 03/23	Futuros comprados	62	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		188	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	368	Inversión
FUT. E MINI NASDAQ 100 03/23(CME)	Futuros vendidos	216	Inversión
Total otros subyacentes		584	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>771</b>	

### 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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 3.408.139,63 euros (434,14% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 3.525.869,33 euros (449,13% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 432,00 euros.

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido es Eonia día-1 por ciento para saldos acreedores y Eonia día -2 por ciento para saldos deudores, suponiendo en el periodo -158,49 euros . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado - cargado tanto por saldos acreedores como deudores - 426,12 euros.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.  
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

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

Durante el segundo semestre de 2022 continuó el mercado bajista iniciado a principios de año, por lo que la mayoría de nuestras estrategias continuaron en liquidez.

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 -2,26% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un 9,12% y el número de participes se ha reducido un 11,90%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,26% y ha soportado unos gastos de 1,76% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -21,54% siendo los gastos anuales de un 2,88%.

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.

Las operaciones realizadas en este periodo se limitaron a estrategias de reversión a la media en algunas acciones del Nasdaq 100. Pero principalmente, en la segunda parte del semestre, se limitó a tener un 50% del fondo con largos del SP500 y un 30 % como cobertura en el Nasdaq 100

Los mayores contribuidores de rentabilidad durante el periodo han sido: BIONTECH (+0,98%) y XCEL ENERGY (+0,65%) y ACTIVISION BLIZZARD (-0,95%). Contrariamente, los mayores detractores de rentabilidad fueron: PALOMAR HOLDINGS (-16,47%), SEAGEN (-3,06%) y PAYCHEX (-2,17%).

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: Futuro MINI S&P500 y Futuro Micro S&P500. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,67% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 37,64%. Este ha sido generado por la inversión en derivados y otros IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 8,66%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,06%.

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 9,98% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,37% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 9,94%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

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

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis (Research) en 2022. 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, Fidentis, 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.

Creemos que el mercado bajista continuará. Tendrá sus rebotes e intentaremos aprovecharlos, pero dada la situación macroeconómica y en especial el endeudamiento de los países, pensamos que todavía no hemos tocado suelo.

Nuestras estrategias cuentan con filtros de mercado para dejar de operar si el riesgo es excesivo. En estos momentos, la mayoría están en liquidez. Si el mercado mejorara, de nuevo entrarían en la operativa, pero si las caídas continúan nuestra exposición al mercado se reduciría al máximo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	96	12,42	115	13,60
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	96	12,42		
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL 0.62 2022-07-0	EUR	96	12,42	115	13,60
ES00000123U9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	96	12,42		
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0.62 2022-07-0	EUR			115	13,60
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	96	12,42	115	13,60
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0.62 2022-07-0	EUR	96	12,42	115	13,60
ES0L02210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE 0.62 2022-07-0	EUR			115	13,60
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		573	74,52	691	81,60
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		573	74,52	691	81,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		573	74,52	691	81,60
US69753M1053 - ACCIONES PALOMAR HOLDINGS INC (PLMR US)	USD	3	0,36	4	0,47
US09075V1026 - ACCIONES LEGEND BIOTECH CORP-ADR	USD	6	0,73	6	0,67
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		8	1,09	10	1,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		8	1,09	10	1,14
US9219438580 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE DEVELOPED	USD	67	8,66		
<b>TOTAL IIC</b>		67	8,66		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		75	9,75	10	1,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		648	84,27	701	82,74

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 3.408.139,63 euros (434,14% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 3.525.869,33 euros (449,13% del patrimonio medio del periodo).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
GESTION BOUTIQUE VI / BAELO PATRIMONIO  
Fecha de registro: 05/03/2018

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

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### **Descripción general**

Política de inversión: Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Antonio Rodríguez Rico, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/ 14 Última actualización del folleto: 20/05/2022 privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). El rating de los activos de renta fija será de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se seleccionarán principalmente acciones con un historial ininterrumpido de aumento del dividendo anual durante los últimos 10 años. Tanto en inversión directa como indirecta no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización, divisas, sectores económico o emisores/mercados(OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que el compartimento atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

#### **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	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,00	-0,02	-0,36

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	620.844,99	600.061,63
Nº de Partícipes	5.596	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	77.663	125,0922
2021	69.798	136,2394
2020	48.325	120,1342
2019	32.260	119,7869

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	0,45		0,45	0,46		0,46	patrimonio	
Comisión de depositario			0,09			0,09	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-8,18	2,31	-3,63	-5,78	-1,16	13,41	0,29	15,10	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,74	15-12-2022	-1,74	15-12-2022	-5,14	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,56	10-11-2022	1,56	10-11-2022	4,32	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,38	8,66	8,19	9,48	7,02	5,80	14,40	5,70	
<b>Ibex-35</b>	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,83	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
<b>INDICE</b>	9,23	11,03	9,60	8,83	6,55	5,64	18,00	4,79	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,74	5,74	5,84	5,94	6,04	6,14	6,55	2,88	

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,57	0,12	0,19	0,15	0,15	0,64	0,66	0,70	

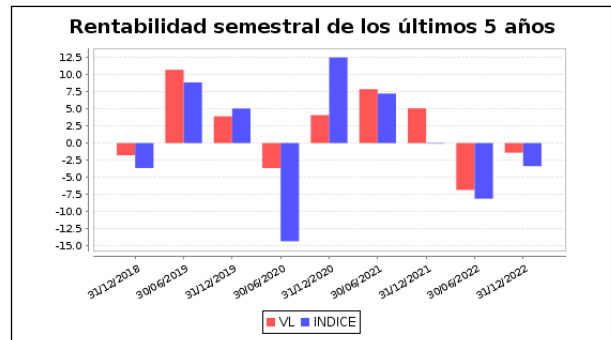
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	779	220	-1,78
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.332	5.596	-1,41
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	49.151	1.400	14,74
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	77.838	4.443	-2,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>206.099</b>	<b>11.659</b>	<b>1,85</b>

\*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	77.190	99,39	74.127	97,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	77.847	100,24	74.578	97,96
* Intereses de la cartera de inversión	-657	-0,85	-450	-0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	103	0,13	2.538	3,33
(+/-) RESTO	370	0,48	-532	-0,70
TOTAL PATRIMONIO	77.663	100,00 %	76.134	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)	76.134	69.798	69.798	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,75	17,61	18,95	-89,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,49	-7,31	-8,65	-78,48
(+) Rendimientos de gestión	-1,12	-6,91	-7,88	-82,92
+ Intereses	-0,17	-0,19	-0,36	-2,42
+ Dividendos	0,88	1,07	1,95	-13,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-10,98	-1,93	-13,15	500,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,20	-5,91	3,68	-263,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	3.691,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,04	0,00	-194,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,40	-0,77	-1,62
- Comisión de gestión	-0,22	-0,24	-0,46	-6,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-10,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	103,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	208,28
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,10	-0,21	5,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-151,90
+ 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	-151,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.663	76.134	77.663	

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

### 3. Inversiones financieras

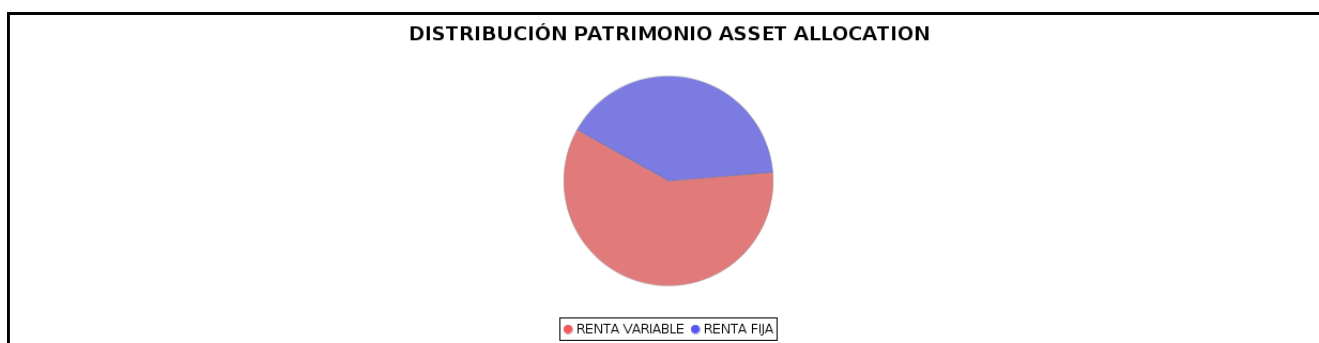
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.598	40,68	28.756	37,77
TOTAL RENTA FIJA	31.598	40,68	28.756	37,77
TOTAL RV COTIZADA	46.249	59,56	45.822	60,21
TOTAL RENTA VARIABLE	46.249	59,56	45.822	60,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.847	100,24	74.578	97,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	77.847	100,24	74.578	97,98

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
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

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido es Eonia día-1 por ciento para saldos acreedores y Eonia día -2 por ciento para saldos deudores, suponiendo en el periodo -517,41 euros . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado - cargado tanto por saldos acreedores como deudores - 4.257,59 euros.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

El problema de la inflación en la segunda mitad de año parece haber marcado, por fin, el anunciado pico en el aumento de las tasas interanuales a nivel prácticamente global. Varios factores se han aunado para hacer que esto se produjera. Entre ellos podemos señalar en primer lugar las caídas de los precios de las materias primas básicas, particularmente el crudo con una caída desde poco más de los 100\$/b en su referencia Brent a poco más de los 80\$/b. O de forma menos predecible el precio del gas natural de referencia en Europa (TTF) que no sólo se aleja de los máximos anuales, si no que se acerca a los niveles previos al inicio del conflicto en Ucrania. En el caso del petróleo el tope al precio del petróleo ruso,

que parecía una medida de difícil implementación está teniendo su impacto directo ya. En el caso del gas natural, el abrumador ejercicio de aprovisionamiento previo unido a unas temperaturas medias mucho más altas de lo esperado ha permitido, literalmente el desplome de los precios. Este último factor, que depende de elementos geopolíticos, podría revertir, si bien dados los niveles de aprovisionamiento más recientes (83%) no parece probable que esto ocurra hasta bien entrado 2023.

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

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

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

Continuamos con la misma distribución general de activos 60% renta variable y 40% renta fija, ya que el fondo realiza una estrategia semipasiva que no contempla la especulación sobre los futuros ciclos y climas económicos.

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 -1,41% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio subido un 2,01% y el número de participes ha subido un 1,97%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,41% y ha soportado unos gastos de 0,25% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos). La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -8,18% siendo los gastos anuales de un 0,57%.

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.

Vencido el bono corporativo de Swedbank y sustituido por un bono de corto plazo de Nordea Bank de similares características.

Mayores y menores aportaciones:

NOVO NORDISK (+55,6%)

IMPERIAL OIL (+35,3%)

CANADIAN NATURAL (31,2%)

ESSEX PROPERTIES (-29,3%)

FRESENIUS MEDICAL (-39,4%)

STANLEY (-47,4%)

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0%.

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 trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

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

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

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

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

## 4. RIESGO ASUMIDO POR 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 8,38% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,37% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 5,74%.

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

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

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

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año no se han producido costes derivados del servicio de análisis. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2023 se estima en un 0,008% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis y Berenger.

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

No aplicable

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El gestor del fondo no realiza perspectivas de mercado ya que realiza una gestión pasiva no indexada. Por lo tanto, la perspectiva es neutral.

La actuación previsible será mantener una posición moderada y neutral ante el futuro próximo, manteniendo una exposición del 60% de renta variable.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001030559 - RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.50 2030-04-15	EUR	1.684	2,17	1.735	2,28
DE0001030567 - RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2026-04-15	EUR	6.276	8,08	5.686	7,47
DE0001102457 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2028-08-15	EUR	1.331	1,71	1.431	1,88
DE0001102465 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0.250 2029-02	EUR	444	0,57	478	0,63
DE0001030708 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2030-08-15	EUR	5.812	7,48	4.553	5,98
DE0001135226 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4.750 2034-07	EUR	1.978	2,55	2.167	2,85
DE0001102416 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2027-02-15	EUR	1.386	1,78	1.466	1,93
DE0001102440 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0.500 2028-02	EUR	2.767	3,56	2.950	3,87
DE0001102408 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2026-08-15	EUR	1.825	2,35	1.926	2,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.502	30,25	22.392	29,42
DE0001030542 - RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2023-04-15	EUR	1.612	2,08	1.526	2,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.612	2,08	1.526	2,00
XS2067135421 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  0.38 2025-10-21	EUR	1.838	2,37	1.399	1,84
XS2079716853 - BONOS APPLE INC 1,177 2025-11-15	EUR	1.834	2,36	1.415	1,86
XS1380334141 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY  1,300 2024-03	EUR	1.002	1,29	1.016	1,33
XS2003499386 - RFIJA NORDEA BANK AB 0.38 2026-05-28	EUR	1.811	2,33		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.484	8,35	3.830	5,03
XS1711933033 - RENTA SWEDBANK AB 0.250 2022-11-07	EUR			1.007	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				1.007	1,32
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		31.598	40,68	28.756	37,77
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		31.598	40,68	28.756	37,77
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1.003	1,29	927	1,22
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE amp; CO KG	EUR	249	0,32	217	0,28
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	499	0,64	498	0,65
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	89	0,11	116	0,15
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	USD	878	1,13	1.109	1,46
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	2.641	3,40	2.710	3,56
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	477	0,61	357	0,47
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	1.378	1,77	1.241	1,63
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	193	0,25	229	0,30
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	334	0,43	291	0,38
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	1.248	1,61	1.450	1,91
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	555	0,71	518	0,68
US5486611073 - ACCIONES LOWE S COS INC	USD	931	1,20	833	1,09
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.030	1,33	1.230	1,62
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP(WP	USD	1.022	1,32	894	1,17
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	291	0,38	282	0,37
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	563	0,72	465	0,61
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	616	0,79	679	0,89
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	1.037	1,34	1.140	1,50
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	1.017	1,31	1.089	1,43
CA1363851017 - ACCIONES CANADIAN NATURAL RES	USD	623	0,80	732	0,96
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO-DOMINION BAN	USD	968	1,25	1.001	1,32
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	1.590	2,05	1.391	1,83
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	913	1,18	1.187	1,56
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	186	0,24	152	0,20
US4404521001 - ACCIONES Hormel	USD	292	0,38	310	0,41
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	916	1,18	1.044	1,37
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD, INC.	USD	1.369	1,76	1.223	1,61
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	337	0,43	424	0,56
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	722	0,93	347	0,46
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.008	1,30	775	1,02
US1104481072 - ADR BRITISH AMERICAN TOB	USD	747	0,96	819	1,08
US7427181091 - ACCIONES PROCTER amp; GAMBLE CO/	USD	1.274	1,64	1.235	1,62
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	111	0,14	246	0,32
US48667L1061 - ADR KDDI CORP	USD	602	0,78	641	0,84
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	277	0,36	234	0,31
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	2.065	2,66	1.978	2,60
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	98	0,13	139	0,18
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO NEVADA CORP	USD	1.466	1,89	1.318	1,73
US92936U1097 - ACCIONES WP CAREY INC	USD	891	1,15	965	1,27
CA4530384086 - ACCIONES Imperial Oil Ltd	USD	319	0,41	356	0,47
US4567881085 - ACCIONES INFOSYS LTD	USD	437	0,56	459	0,60
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	863	1,11	423	0,56
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	865	1,11	729	0,96
US8245511055 - ADR SHIN-ETSU CHEMICAL C	USD	485	0,62	348	0,46
US6546241059 - ADR INTT	USD	749	0,96	779	1,02
US8740391003 - ADR TSMC	USD	696	0,90	702	0,92
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	1.229	1,58	1.241	1,63
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG	EUR	153	0,20	167	0,22
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR	181	0,23	175	0,23
US8545021011 - ACCIONES STANLEY WORKS	USD	105	0,14	150	0,20
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	139	0,18	128	0,17
US0534841012 - ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIE	USD	717	0,92	880	1,16
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	734	0,95	507	0,67
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY CO	USD	723	0,93	699	0,92
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	809	1,04	867	1,14
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	302	0,39	270	0,35
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	USD	299	0,39	164	0,22
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.662	2,14	1.473	1,93
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	464	0,60	482	0,63
US3137451015 - ACCIONES Federal Realty	USD	736	0,95	713	0,94
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	1.075	1,38	1.282	1,68
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR			392	0,51
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		46.249	59,56	45.822	60,21
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		46.249	59,56	45.822	60,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		77.847	100,24	74.578	97,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		77.847	100,24	74.578	97,98

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

Sin información

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / FLEXIGLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. 18 Última actualización del folleto: 20/05/2022 Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que el compartimento atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

### 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	0,10	0,00	0,10	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,00	0,00	-0,60

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	19.106,77	20.976,76
Nº de Partícipes	53	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.826	95,5848
2021	2.731	138,1255
2020	1.752	101,6627
2019	2.115	99,6375

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	1,41	0,00	1,41	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,10	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-30,80	-5,86	1,66	-7,54	-21,79	35,87	2,03	11,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,40	07-10-2022	-5,32	09-05-2022	-6,54	11-06-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	4,41	10-11-2022	5,04	13-05-2022	4,29	04-11-2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	25,48	21,31	18,15	35,19	24,22	17,43	27,50	9,77	
<b>Ibex-35</b>	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,83	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,93	13,93	14,07	14,21	14,34	12,79	13,79	6,75	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,80	0,56	0,46	0,48	0,45	1,83	1,83	2,06	

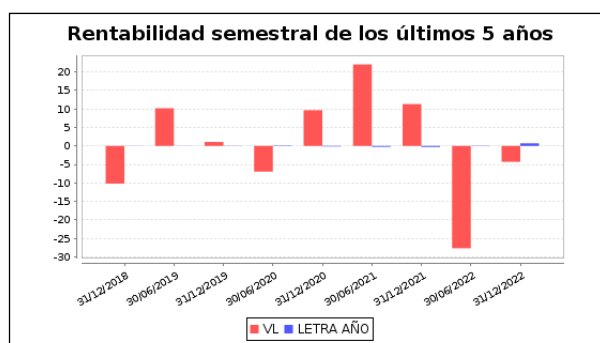
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	779	220	-1,78
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.332	5.596	-1,41
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	49.151	1.400	14,74
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	77.838	4.443	-2,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>206.099</b>	<b>11.659</b>	<b>1,85</b>

\*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	1.467	80,34	1.621	77,37
* Cartera interior	262	14,35	34	1,62

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.205	65,99	1.588	75,80
* 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)	278	15,22	360	17,18
(+/-) RESTO	82	4,49	114	5,44
TOTAL PATRIMONIO	1.826	100,00 %	2.095	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)	2.095	2.731	2.731	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,75	6,69	-1,36	-219,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,04	-34,27	-39,69	-89,26
(+) Rendimientos de gestión	-3,11	-33,35	-37,85	-91,49
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	-2.907,17
+ Dividendos	0,36	0,39	0,75	-17,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,49	-17,70	-0,87	-195,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,67	-12,53	-13,75	-95,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	-20,73	-4,19	-24,16	350,99
± Otros resultados	-0,58	0,67	0,16	-177,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,91	-1,84	-7,44
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-7,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-6,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,11	-0,26	27,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	865,01
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,10	-80,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	242,75
+ 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	242,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.826	2.095	1.826	

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

### 3. Inversiones financieras

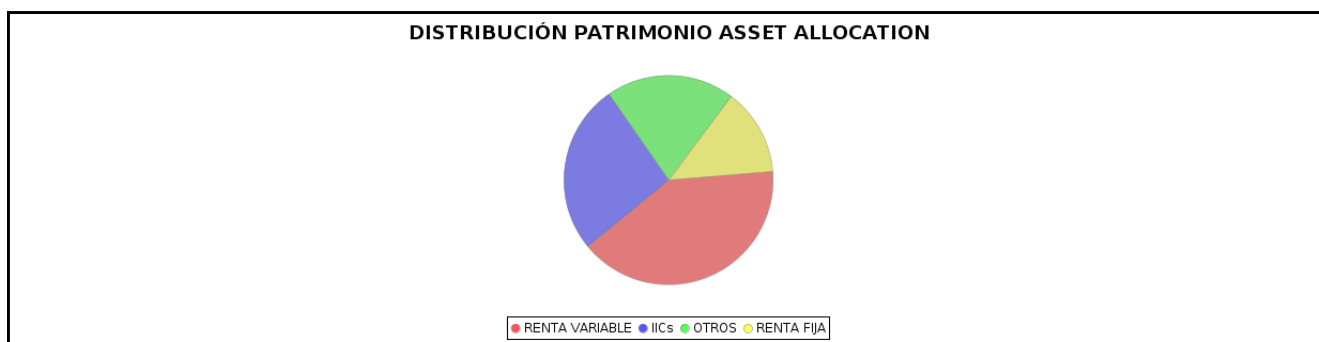
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	245	13,44		
TOTAL RENTA FIJA	245	13,44		
TOTAL RV COTIZADA	16	0,90	34	1,62
TOTAL RENTA VARIABLE	16	0,90	34	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	262	14,34	34	1,62
TOTAL RV COTIZADA	719	39,39	1.103	52,63
TOTAL RENTA VARIABLE	719	39,39	1.103	52,63
TOTAL IIC	482	26,37	485	23,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.201	65,76	1.587	75,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.463	80,10	1.621	77,37

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
FUT. E MINI NASDAQ 100 03/23(CME)	Futuros vendidos	815	Inversión
Total otros subyacentes		815	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>815</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(A) Un partícipe significativo con un 23% de participación.

(A) Un partícipe significativo con un 20.56% de participación.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido es Eonia día-1 por ciento para saldos acreedores y Eonia día -2 por ciento para saldos deudores, suponiendo en el periodo 805,52 euros .

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

profundos en renta fija y renta variable constituye toda una excepción en los últimos 50 años.

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

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

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

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

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

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

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

Merece la pena destacar la parte final del año en la que se han adivinado, insistimos, cambios. La reversión de la tendencia de fortalecimiento del dólar que ha cedido más de siete figuras en pocas semanas. Un nuevo rally en renta variable; pero, selectivo. En este caso hemos visto a Europa como el Stoxx50 ha subido más de un 20% desde mínimos de octubre, destacando por su composición sectorial: menos growth, más value. Minerías, bancos, energía han sido las

estrellas de un final de 2022, que en el resto de sectores ha mostrado peores cifras. Y también hemos visto un muy buen mes en la renta fija corporativa: en noviembre y diciembre el índice de Bloomberg de Renta Fija Global Aggregate subía más de un 5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

2022 ha sido un año difícil. La guerra de Ucrania y la batalla de los bancos centrales contra la inflación han sido las principales fuentes de las dificultades de los mercados de renta fija y variable. Sin embargo, el último semestre del año ha traído al menos cierto alivio.

Los valores de tipo value han superado significativamente a los de crecimiento, tanto este año como en el semestre. Esto puede explicarse en gran medida por las elevadas valoraciones de partida de los valores de crecimiento, algunas decepciones del crecimiento y el efecto de la subida de los tipos de interés. A principios de 2022, la valoración de los valores de crecimiento había alcanzado niveles exagerados, con el MSCI World Growth Index cotizando a 31 veces los beneficios esperados, frente a sólo 14 veces los beneficios esperados para el MSCI World Value Index. A finales de año, las valoraciones habían caído a 21 y 12 veces respectivamente. Esto hace que los valores de crecimiento sigan pareciendo algo caros en términos históricos, mientras que los valores de tipo value parecen bastante baratos.

Podría decirse que el movimiento más doloroso de los mercados ha sido la fuerte caída de los precios de la deuda pública. Todos sabemos que las acciones pueden ofrecer un recorrido lleno de baches, pero la venta inusualmente grande de bonos del Estado, junto con la caída de los precios de las acciones, dejó a los inversores sin puerto en la tormenta. Esto se debió a que los bancos centrales tuvieron que subir los tipos de interés mucho más de lo que los inversores esperaban a principios de año debido a la galopante inflación. El mercado británico de deuda pública se vio especialmente afectado, con una caída del 25% a lo largo del año. Los gestores de renta fija flexible que se anticiparon con éxito a la necesidad de que subieran los tipos de interés han obtenido unos resultados notablemente superiores este año.

Partiendo de esta base, las principales decisiones de inversión consistieron en aprovechar las fuertes caídas experimentadas en algunos segmentos de los mercados para tomar posiciones en algunas posiciones tanto de forma táctica como estratégica. Para ello tomamos beneficios en aquellas posiciones que nos habían dotado de protección para luego llevar a cabo estas operaciones de compra de activos de alta calidad que cotizan con descuentos atractivos.

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 -4,30% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un 12,83% y el número de participes ha subido un 1,92%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,30% y ha soportado unos gastos de 0,99% sobre el patrimonio, no ha soportado gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -30,80% 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.

Partiendo de esta base, las principales decisiones de inversión consistieron en aprovechar las fuertes caídas experimentadas en algunos segmentos de los mercados para tomar posiciones en algunas posiciones tanto de forma táctica como estratégica. Para ello tomamos beneficios en aquellas posiciones que nos habían dotado de protección para luego llevar a cabo estas operaciones de compra de activos de alta calidad que cotizan con descuentos atractivos.

En cuanto a los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera, destacaron las siguientes posiciones: Netflix (+0,68%), The Goldman Sachs Group (+0,40%) y LVMH (+0,40%). Mientras que los mayores detractores fueron Alphabet Inc (-1,06%), Meta Platforms Inc (-0,77%) y Atlassian Corp (-0,75%).

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, concretamente ha operado con futuros mini sobre los índices Russell 2000 y Nasdaq 100. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,67% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 63,35%.

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 trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 26,37% y las posiciones más significativas son: NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR (4,76%), BELLEVUE MED & SERV-I EUR (4,50%) y MIRABAUD SUS GBL FOCUS (4,15%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,01%.

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 25,48% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,37% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 13,93%.

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año no se han producido costes derivados del servicio de análisis.

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

No aplicable

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras una pequeña tregua en el periodo vacacional tanto los mercados de renta variable como, especialmente, los de renta fija han sufrido mucho en los últimos meses del año debido a la persistente inflación y las subidas de tipos. El mercado puede empezar a interpretar un freno en la inflación gracias a las caídas de las materias primas y los últimos datos de precios lo que conduciría a una desaceleración en la subida de tipos.

Pese a esta interpretación, la incertidumbre continúa latente por varios motivos: los Bancos Centrales parecen que no quieren frenar ante el miedo a no detener definitivamente la inflación y los tipos de interés ya son altos con lo que el impacto, si no se frenaran, sería importante para la economía en general. Dependerá de ese impacto que pueda derivar en una recesión donde la velocidad y la fuerza de la misma serían el motivo del mayor o menor sufrimiento en la economía y como consecuencia en el mercado. Por lo tanto, nos mantenemos cautos y a la vez expectantes a posibles movimientos a corto plazo y ante un posible cambio definitivo de tendencia que se daría si los Bancos Centrales frenan las alzas de tipos antes de lo previsto y si los resultados empresariales fueran positivos.

En este escenario seguiremos a la espera de que se disipen las dudas sobre la inflación y el crecimiento trasladando esto a nuestra estrategia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	41	2,24		
ES00000123U9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	41	2,24		
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	41	2,24		
ES00000127Z9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	41	2,24		
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	41	2,24		
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	41	2,24		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>245</b>	<b>13,44</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>245</b>	<b>13,44</b>		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	16	0,90	14	0,69
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR			19	0,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>16</b>	<b>0,90</b>	<b>34</b>	<b>1,62</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>16</b>	<b>0,90</b>	<b>34</b>	<b>1,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>262</b>	<b>14,34</b>	<b>34</b>	<b>1,62</b>
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	29	1,58	24	1,15
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	15	0,81	11	0,51
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	7	0,39	7	0,34
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	8	0,46	14	0,69
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	25	1,39	26	1,23
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	13	0,73	10	0,47
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	8	0,44	8	0,40
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	20	1,11	21	1,00
FR0011149590 - ACCIONES PENDIENTE	EUR	40	2,19	40	1,89
US7427181091 - ACCIONES PROCTER amp; GAMBLE CO/	USD	34	1,86	33	1,57
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK amp; CO INC	USD	16	0,85	13	0,62
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	20	1,08	21	1,02
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	54	2,94	33	1,59
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	2	0,11	3	0,13
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	22	1,20	20	0,93
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	46	2,51	42	2,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	34	1,85	46	2,20
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD			33	1,58
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			47	2,23
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	24	1,29	21	1,00
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES C	USD	6	0,34	7	0,33
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	55	3,03	35	1,69
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	6	0,35	10	0,50
US6541101050 - ACCIONES NIKOLA CORP	USD	1	0,04	2	0,08
US00206R1023 - ACCIONES AT amp;T INC	USD	15	0,85	18	0,86
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	35	1,93	42	2,02
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	28	1,51	17	0,80
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	16	0,89	18	0,86
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	19	1,02	24	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	48	2,63	43	2,03
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD			39	1,84
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	1	0,06	2	0,11
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD			39	1,87
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD			55	2,65
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	41	2,24	35	1,66
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD			92	4,38
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			98	4,68
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	31	1,71	31	1,49
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD			23	1,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>719</b>	<b>39,39</b>	<b>1.103</b>	<b>52,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>719</b>	<b>39,39</b>	<b>1.103</b>	<b>52,63</b>
LU1203833881 - PARTICIPACIONES MIRABAUD - EQUITIES	EUR	81	4,46	89	4,22
LU1731833056 - PARTICIPACIONES FIDELITY-GLBL DIV-Y ACC	EUR	89	4,85	87	4,13
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	100	5,46	97	4,63
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	69	3,80	78	3,73
US4642891232 - FONDOS ISHARES MSCI NEW ZEA	USD	45	2,48	42	2,03
LU0415391514 - PARTICIPACIONES BELL LUX BB AM MED&SER-I	EUR	97	5,32	92	4,38
<b>TOTAL IIC</b>		<b>482</b>	<b>26,37</b>	<b>485</b>	<b>23,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.201</b>	<b>65,76</b>	<b>1.587</b>	<b>75,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.463</b>	<b>80,10</b>	<b>1.621</b>	<b>77,37</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 3.960.854,76 euros: 2.939.008,96 euros de remuneración fija, 869.500,27 euros de remuneración variable y 152.345,57 euros de retribución en especie. Este dato agregado

corresponde a la retribución recibida por 58 personas (de estos 36 recibieron remuneración variable).

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

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

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

Cualitativos:

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

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 245.383,05 euros (11,73% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / NOAX GLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se invertirá aplicando una metodología de inversión cuantitativa que hace uso de conceptos y herramientas matemáticas y estadísticas para la toma de decisiones de inversión. 22 Última actualización del folleto: 20/05/2022 Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que el compartimento atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización

#### **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	0,61	0,00	0,57	5,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,00	0,02	-0,84

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	21.024,56	20.958,43
Nº de Partícipes	37	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.696	80,6708
2021	2.238	118,9920
2020	1.882	111,9799
2019	1.346	92,8374

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	1,41	0,00	1,41	1,30	0,00	1,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,11			0,10	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-32,20	-20,08	1,88	-19,31	3,19	6,26	20,62	-0,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,68	02-11-2022	-5,99	13-09-2022	-6,97	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	4,67	30-11-2022	4,67	30-11-2022	8,42	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	22,37	25,88	24,63	24,28	10,90	10,40	18,36	9,51	
<b>Ibex-35</b>	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,83	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,30	12,30	8,62	8,22	4,51	4,54	4,67	4,80	

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,69	0,48	0,42	0,41	0,40	1,75	1,66	1,58	

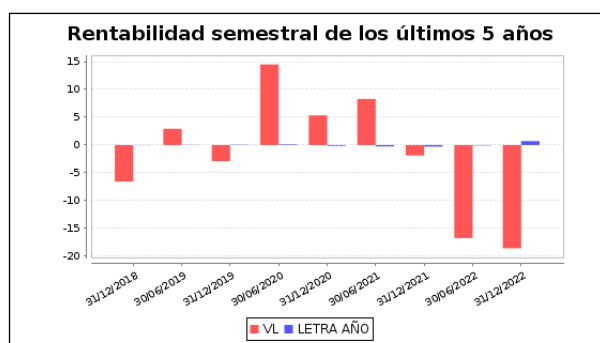
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	779	220	-1,78
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.332	5.596	-1,41
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	49.151	1.400	14,74
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	77.838	4.443	-2,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>206.099</b>	<b>11.659</b>	<b>1,85</b>

\*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	904	53,30	1.678	80,83
* Cartera interior	900	53,07	675	32,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4	0,24	1.003	48,31
* 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)	438	25,83	274	13,20
(+/-) RESTO	354	20,87	124	5,97
TOTAL PATRIMONIO	1.696	100,00 %	2.076	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)	2.076	2.238	2.238	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,20	10,65	11,66	-98,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,72	-17,38	-35,99	-7,73
(+) Rendimientos de gestión	-17,94	-16,42	-34,25	-6,38
+ Intereses	-0,78	-0,01	-0,73	6.385,44
+ Dividendos	0,26	0,33	0,60	-32,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,13	-15,07	-22,81	-59,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-9,55	-1,84	-10,79	344,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,74	0,16	-0,52	-504,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,96	-1,75	-30,78
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	-12,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-12,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,12	-0,28	28,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	238,48
- Otros gastos repercutidos	0,11	-0,15	-0,06	-164,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	332,56
+ 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	332,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.696	2.076	1.696	

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

### 3. Inversiones financieras

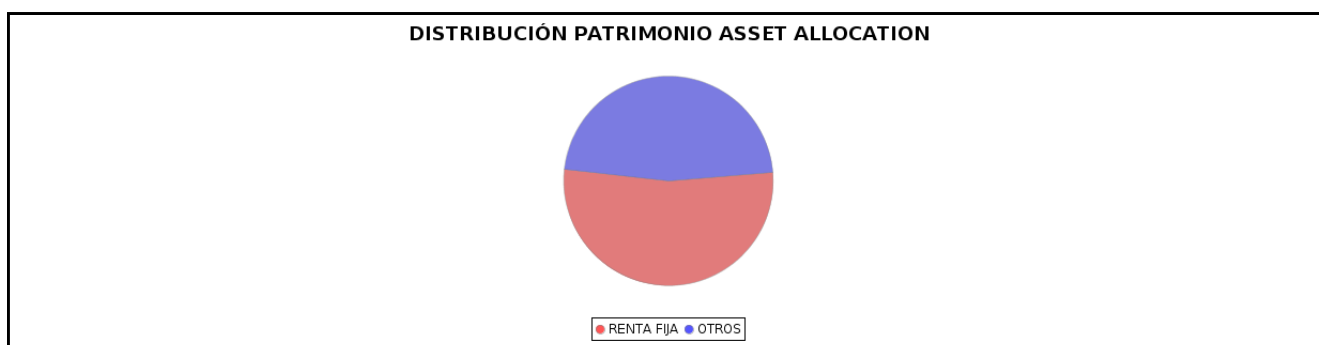
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	900	53,04	544	26,22
TOTAL RENTA FIJA	900	53,04	544	26,22
TOTAL RV COTIZADA			131	6,30
TOTAL RENTA VARIABLE			131	6,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	900	53,04	675	32,52
TOTAL RV COTIZADA			1.003	48,28
TOTAL RENTA VARIABLE			1.003	48,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR			1.003	48,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	900	53,04	1.678	80,80

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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	262	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		262	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	1.475	Inversión
Total otros subyacentes		1475	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1737</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(A) Un partícipe significativo con un 31.48% de participación.

(A) Un partícipe significativo con un 28.13% de participación.

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 3.385.068,67 euros (165,67% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 3.028.946,71 euros (148,24% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 432,00 euros.

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido es Eonia día-1 por ciento para saldos acreedores y Eonia día -2 por ciento para saldos deudores, suponiendo en el periodo 754,10 euros . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado - cargado tanto por saldos acreedores como deudores - 421,98 euros.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En la segunda parte de este año la mayoría de los aspectos que han guiado el comportamiento de los mercados ha

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

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

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

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

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

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

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

El segundo semestre también ha sido de sorpresas positivas en cuanto a la actividad y los resultados empresariales. Parecía natural esperar que el endurecimiento monetario y la inflación pasasen factura al la inversión y el consumo, sin embargo, no ha sido el caso. Y aunque sean indicadores retrasados en términos económicos, empleo y salarios han venido gozando con carácter general de una notable salud. Se adivinan las nubes en el horizonte; pero aún es pronto para decidir la intensidad de la desaceleración: recesión menor, soft landing o recesión dura. De todas formas, la economía, apoyada en la reapertura global y el decaimiento de las restricciones del COVID-19, así como en las fortísimas inercias de

una política fiscal muy expansiva y en el exceso de ahorro macroeconómico de los agentes ha podido aguantar en el tiempo a todos los efectos negativos. Incluso ahora que ceden algunos de estos diques, la economía encuentra el apoyo de la nueva política de China sobre el COVID-19.

Merece la pena destacar la parte final del año en la que se han adivinado, insistimos, cambios. La reversión de la tendencia de fortalecimiento del dólar que ha cedido más de siete figuras en pocas semanas. Un nuevo rally en renta variable; pero, selectivo. En este caso hemos visto a Europa como el Stoxx50 ha subido más de un 20% desde mínimos de octubre, destacando por su composición sectorial: menos growth, más value. 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 siendo cautos tanto en renta variable como en renta fija buscando siempre duraciones moderadas y calificaciones altas.

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 -18,58% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -18,32% y el número de partícipes ha caído un 5,13%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -18,58% y ha soportado unos gastos de 0,95% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -32,20% siendo los gastos anuales de un 1,69%.

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.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Fija del 54% aproximadamente y el resto en otros activos. En lo que se refiere a asignación geográfica, la mayor parte de su inversión en renta fija se enfoca en España (99,7%), seguido por la inversión en la Estados Unidos (0,3%).

Durante este semestre, existen varios activos que contribuyen a la rentabilidad del fondo: LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (1,06%), TotalEnergies SE (0,46%) y L'Oreal SA (0,19%). Como mayores detractores de la rentabilidad, se encuentran las posiciones de Meta Platforms Inc Class A (-1,61%), Alphabet Inc Class A (-1,22%) y Amazon.com Inc (-1,20%).

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. Los instrumentos derivados con los que ha operado durante el semestre han sido futuros mini del S&P 500. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 1,13% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 66,56%, producido por la inversión en 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.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0,00% sin posiciones activas.

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

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

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR 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 22,37% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,37% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de mayor 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 12,30%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

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

Durante el año no se han producido costes derivados del servicio de análisis.

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

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras una pequeña tregua en el periodo vacacional tanto los mercados de renta variable como, especialmente, los de renta fija han sufrido mucho en los últimos meses del año debido a la persistente inflación y las subidas de tipos. El mercado puede empezar a interpretar un freno en la inflación gracias a las caídas de las materias primas y los últimos datos de precios lo que conduciría a una desaceleración en la subida de tipos.

Pese a esta interpretación, la incertidumbre continúa latente por varios motivos: los Bancos Centrales parecen que no quieren frenar ante el miedo a no detener definitivamente la inflación y los tipos de interés ya son altos con lo que el impacto, si no se frenaran, sería importante para la economía en general. Dependerá de ese impacto que pueda derivar

en una recesión donde la velocidad y la fuerza de la misma serían el motivo del mayor o menor sufrimiento en la economía y como consecuencia en el mercado. Por lo tanto, nos mantenemos cautos y a la vez expectantes a posibles movimientos a corto plazo y ante un posible cambio definitivo de tendencia que se daría si los Bancos Centrales frenan las alzas de tipos antes de lo previsto y si los resultados empresariales fueran positivos.

En este escenario seguiremos a la espera de que se disipen las dudas sobre la inflación y el crecimiento trasladando esto a nuestra estrategia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	150	8,84	91	4,37
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	150	8,84	91	4,37
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	150	8,84		
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.62 2022-07-0	EUR	150	8,84	91	4,37
ES00000123U9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	150	8,84		
ES00000127Z9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	150	8,84	91	4,37
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0.62 2022-07-0	EUR			91	4,37
ES0L02210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0.62 2022-07-0	EUR			91	4,37
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		900	53,04	544	26,22
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		900	53,04	544	26,22
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR			69	3,32
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			62	2,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>				131	6,30
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				131	6,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		900	53,04	675	32,52
US83406F1021 - ACCIONES SOFI TECHNOLOGIES IN	USD			29	1,40
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD			23	1,10
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD			81	3,89
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR			73	3,50
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR			51	2,47
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD			25	1,22
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD			57	2,74
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD			22	1,04
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD			24	1,18
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR			54	2,62
US91688F1049 - ACCIONES UPWORK INC	USD			16	0,76
US68629Y1038 - ACCIONES ORION OFFICE REIT IN	USD			1	0,06
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			49	2,36
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD			20	0,98
US81141R1005 - ADR SEA LTD	USD			25	1,21
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			53	2,54
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD			51	2,45
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD			21	1,00
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD			28	1,35
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD			35	1,70
US83067L1098 - ACCIONES SKILLZ INC	USD			7	0,33
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	CAD			51	2,48
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD			8	0,39
IL0011582033 - ACCIONES FIVERR INTERNATIONAL	USD			8	0,39
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			56	2,70
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD			23	1,11
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD			58	2,80
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD			52	2,51
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>				1.003	48,28
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				1.003	48,28
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>				1.003	48,28
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		900	53,04	1.678	80,80

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 3.385.068,67 euros (165,67% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 3.028.946,71 euros (148,24% del patrimonio medio del periodo).

## **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

### **GESTION BOUTIQUE VI / VALUE**

Fecha de registro: 05/03/2018

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

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Política de inversión: Se seguirá una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de revalorización. Se invertirá más del 75% de exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% Sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating de emisión/emisor, duración media de la cartera de renta fija o divisas. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% de exposición total en emergentes. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. 26 Última actualización del folleto: 20/05/2022 Invierte hasta 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que el compartimento atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

### **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	0,00	0,13	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	0,00	-0,09	-0,48

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	22.381,04	22.750,28
Nº de Partícipes	94	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.265	56,5417
2021	2.794	109,1940
2020	1.338	74,5272
2019	1.543	89,1721

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	0,47	0,00	0,47	0,40	0,00	0,40	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,12			0,10	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-48,22	-13,25	9,77	-43,11	-4,41	46,52	-16,42	17,27	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,86	09-11-2022	-10,43	09-05-2022	-13,10	09-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	6,95	10-11-2022	8,45	19-07-2022	9,02	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	50,18	43,60	52,46	56,77	46,62	26,65	40,96	16,71	
<b>Ibex-35</b>	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,83	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
<b>INDICE</b>	18,53	18,21	17,11	21,85	16,86	11,55	28,76	10,62	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	25,13	25,13	25,49	25,85	22,13	22,74	25,20	11,34	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,82	0,28	0,13	0,18	0,16	0,67	0,74	1,12	

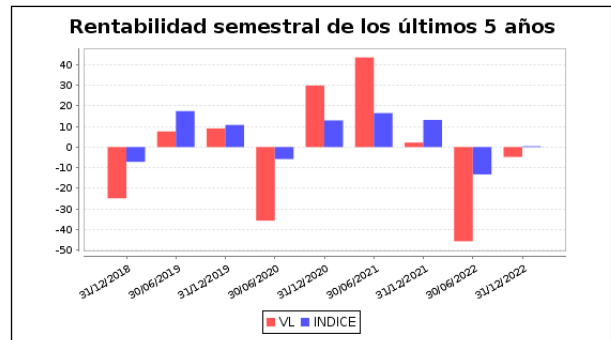
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	779	220	-1,78
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.332	5.596	-1,41
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	49.151	1.400	14,74
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	77.838	4.443	-2,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>206.099</b>	<b>11.659</b>	<b>1,85</b>

\*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	1.142	90,28	1.236	91,49

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	16	1,26	14	1,04
* Cartera exterior	1.126	89,01	1.222	90,45
* 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)	76	6,01	95	7,03
(+/-) RESTO	47	3,72	20	1,48
TOTAL PATRIMONIO	1.265	100,00 %	1.351	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)	1.351	2.794	2.794	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,85	-14,22	-16,98	-95,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,67	-55,70	-67,65	-93,72
(+) Rendimientos de gestión	-4,17	-55,33	-66,80	-94,35
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,15	0,30	0,47	-61,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,82	-52,77	-67,00	-88,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,66	-2,79	-0,05	-198,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,17	-0,07	-0,22	93,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,37	-0,85	1,64
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	-23,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-23,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,08	-0,25	70,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	0,00	-0,07	2.463,30
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,04	-0,03	-136,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	958,87
+ 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	958,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.265	1.351	1.265	

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

### 3. Inversiones financieras

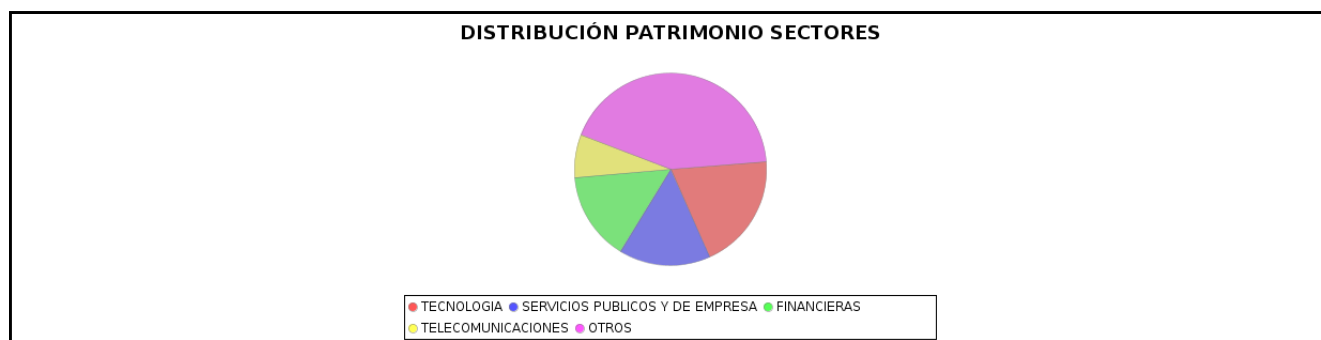
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	16	1,28	14	1,04
TOTAL RENTA VARIABLE	16	1,28	14	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16	1,28	14	1,04
TOTAL RV COTIZADA	1.124	88,79	1.222	90,44
TOTAL RENTA VARIABLE	1.124	88,79	1.222	90,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.124	88,79	1.222	90,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.140	90,07	1.236	91,48

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	792	Cobertura
CUENTA NOR C/V DIVISA	Ventas al contado	1	Inversión
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	Ventas al contado	4	Inversión
FORWARD DIVISA HKD/EUR 03-JAN-23	Otras ventas a plazo	2	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	377	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1175	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1175</b>	

### 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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
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

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido es Eonia día-1 por ciento para saldos acreedores y Eonia día -2 por ciento para saldos deudores, suponiendo en el periodo -5,15 euros . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado - cargado tanto por saldos acreedores como deudores - 212,18 euros.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En la segunda parte de este año la mayoría de los aspectos que han guiado el comportamiento de los mercados ha seguido siendo protagonistas, si bien se han ido produciendo ciertos cambios en su comportamiento: precios y bancos centrales, expectativas de crecimiento, conflicto en Ucrania y mercados de materias primas o la (re)apertura China. En

todo caso, estos cambios no han impedido que se cierre el año con retornos negativos en renta variable: -19,5% el MSCI Mundial, -19,6% el S&P 500, -11,9% el Stoxx 50 o un -15,3% la referencia china del índice de Shanghai. La renta fija tampoco ha podido evitar cierres negativos con rentabilidades acumuladas históricas en lo negativo: índices de renta fija soberana en EE.UU. cayendo casi un 17% (US Treasury 7-10 años), casi un 20% en la Zona Euro (Euro Government 7-10 años) o un -8% para índices de renta fija corporativa en Euros. La combinación de retornos anuales negativos tan profundos en renta fija y renta variable constituye toda una excepción en los últimos 50 años.

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

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

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

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

Semestre marcado por una inflación persistente acompañada de continuas subidas de tipos de interés. El precio de las materias primas y la situación geopolítica ha generado que la visibilidad sea limitada, al igual que el primer semestre del año.

Por todo lo mencionado, se ha seguido una política de inversión más defensiva de lo habitual ante la volatilidad e incertidumbre de los mercados.

c) Índice de referencia.

La IIC tiene un índice de referencia a efectos comparativos siendo el MSCI World Net Total Return Index obteniendo una rentabilidad del 0,87% frente a la IIC que ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -4,77%.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un 6,32% y el número de partícipes ha caído un 17,54%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del -4,77 y ha soportado unos gastos de 0,57% sobre el patrimonio medio siendo los gastos anuales del 0,82%. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de -48,22%.

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.

La IIC mantiene un nivel parecido al periodo anterior en cuanto a activos de renta variable en niveles del 93% manteniendo el resto en liquidez 6,3% para hacer frente a la garantías de los derivados que posee en cartera. Por lo que respecta a divisas, el 35% son activos euros, 10% en libras esterlinas y 44% USD. Por lo que respecta a la distribución geográfica destacar que el 56% es EE.UU, Reino Unido 10% y China un 12%.

Por lo que respecta a la operativa durante el semestre hay que destacar la operativa en derivados sobre eurodólar a través de futuro mini eurodólar y futuros eurodólar. Además hay que destacar las compras de META PLATFORMS INC, COINBASE GLOBAL INC - CLASS A y MARATHON DIGITAL HOLDINGS IN(MARA US). Mientras que las ventas más destacadas han sido MICROSTRATEGY INC CL A(MSTR US), GALAXY DIGITAL HOLDINGS LTD(GLXY CN) y SOFTBANK GROUP CORP UNSP ADR(SFTBY UV)

En cuanto a la contribución a resultados destacar que los activos destacados durante el semestre han sido: Marathon Digital Holdings Inc (aporta un 1,27%), Netflix sube en el semestre un 65,2% y aporta +1,25% y Ether Capital Corp-subiendo en el semestre un 7,98% y aportando un 0,93%. Mientras que en el lado de las pérdidas destacan Meta Platforms Inc Class A con una caída del -26,9% en el semestre y restando un -2,3%, Coinbase Global Inc Ordinary Shares - Class A cayendo un -26,27% en el semestre y restando un -2,15% y Galaxy Digital Holdings Ltd cayendo un -25,28% en el semestre y restando un -1,98%)

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 FUT. E-MINI EUR/USD 09/22 y FUT. E-

MINI EUR/USD 09/22 siendo el resultado +3,66%.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 8,87% procedente de la exposición a otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. La IIC no mantiene posición en IICs al final del semestre.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,19%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco 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 periodo ha sido del 50,18% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,37%, la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%. Debido a que ha mantenido activos de mayor 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 25,13%

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

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

Durante el año no se han producido costes derivados del servicio de análisis. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2023 se estima en un 0,008% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis y Berenger.

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

No aplicable

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras una pequeña tregua en el periodo vacacional tanto los mercados de renta variable como, especialmente, los de renta fija han sufrido mucho en los últimos meses del año debido a la persistente inflación y las subidas de tipos. El mercado puede empezar a interpretar un freno en la inflación gracias a las caídas de las materias primas y los últimos datos de precios lo que conduciría a una desaceleración en la subida de tipos.

Pese a esta interpretación, la incertidumbre continúa latente por varios motivos: los Bancos Centrales parecen que no quieren frenar ante el miedo a no detener definitivamente la inflación y los tipos de interés ya son altos con lo que el impacto, si no se frenaran, sería importante para la economía en general. Dependerá de ese impacto que pueda derivar en una recesión donde la velocidad y la fuerza de la misma serían el motivo del mayor o menor sufrimiento en la economía y como consecuencia en el mercado. Por lo tanto, nos mantenemos cautos y a la vez expectantes a posibles movimientos a corto plazo y ante un posible cambio definitivo de tendencia que se daría si los Bancos Centrales frenan las alzas de tipos antes de lo previsto y si los resultados empresariales fueran positivos.

En este escenario seguiremos a la espera de que se disipen las dudas sobre la inflación y el crecimiento trasladando esto a nuestra estrategia. Por ahora continuamos gestionando la sicav con un sesgo más defensivo de lo habitual a la espera de tener mayor visibilidad y poder aprovechar las oportunidades que el mercado nos brinde, al menos en la primera parte del año 2.023.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	16	1,28	14	1,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		16	1,28	14	1,04
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		16	1,28	14	1,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		16	1,28	14	1,04
US21873J1088 - ACCIONES CORE SCIENTIFIC INC	USD	1	0,08	26	1,89
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	17	1,33	11	0,85
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	95	7,53	125	9,28
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	25	1,96	14	1,06
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	16	1,30	28	2,10
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	30	2,39	20	1,45
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	89	7,00	74	5,48
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	11	0,89	12	0,91
GB00BP7NQJ77 - ACCIONES KISTOS PLC	GBP	68	5,35	72	5,36
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	135	10,66	129	9,57
GG00BMGYLN96 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	61	4,81	64	4,71
US83404D1090 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	USD	63	5,00	68	5,04
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	54	4,23	54	4,00
KYG370921069 - ACCIONES GALAXY DIGITAL HOLDINGS LTD GLX	CAD	81	6,41	115	8,48
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	19	1,52	22	1,61
US8522341036 - ACCIONES SQ INC-A (SQ US)	USD	30	2,37	30	2,26
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	33	2,65	38	2,84
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	30	2,38	35	2,61
CA44812T1021 - ACCIONES HUT 8 MINING CORP	USD	18	1,44	29	2,15
CA29764T1012 - ACCIONES ETHER CAPITAL CORP.	EUR	56	4,44	60	4,41
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	22	1,73	23	1,74
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	63	4,94	73	5,38
US5657881067 - ACCIONES MARATHON DIGITAL HOLDINGS IN MA	USD	31	2,47	45	3,36
US7707001027 - ACCIONES ROBINHOOD MARKETS INC	USD	17	1,38	18	1,34
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	57	4,53	35	2,56
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.124	88,79	1.222	90,44
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.124	88,79	1.222	90,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.124	88,79	1.222	90,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.140	90,07	1.236	91,48

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

Sin información

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / ESTRATEGIA OPCIONES

Fecha de registro: 10/05/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Invierte 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, o sin rating), duración media de cartera renta fija, divisas o sectores. La renta variable será principalmente de alta y media capitalización con un máximo del 20% de la exposición total en baja capitalización (menos de 1.000 millones ?). Exposición a riesgo divisa: 0-100%. Más del 50% de la exposición total se invertirá en estrategias con opciones cotizadas en mercados organizados de derivados, sobre subyacentes de renta fija pública (Euro Bund, US Treasury), y de renta variable (acciones/índices), invirtiendo el resto (directamente o a través de IIC) en renta variable y/o renta fija pública/privada, sin predeterminación. No existe índice de referencia al gestionarse el compartimento de manera flexible y activa, existiendo alta rotación de cartera por las estrategias de trading utilizadas Los emisores/mercados serán preferentemente europeos y norteamericanos, pudiendo invertir hasta 25% de exposición total en emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial. Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,35	0,00	0,29	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,60

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	423,03	5.676,18
Nº de Partícipes	11	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	51	120,6952
2021	677	122,7932
2020	592	106,1608
2019	542	105,6170

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	1,67	0,00	1,67	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,12			0,10	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	-1,71	-1,21	1,94	-1,48	-0,93	15,67	0,51		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	05-10-2022	-6,34	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,91	04-10-2022	6,25	09-03-2022		

(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	23,87	8,84	20,68	31,02	29,00	12,98	23,90		
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84		
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,83	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,34	13,34	13,59	13,41	13,69	13,97	15,09		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,52	1,46	0,41	0,57	0,58	2,26	2,11		

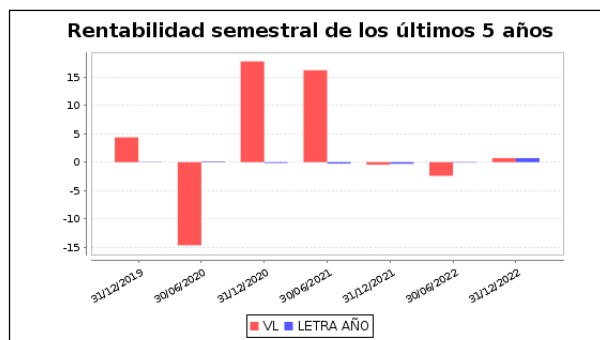
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	779	220	-1,78
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.332	5.596	-1,41
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	49.151	1.400	14,74
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	77.838	4.443	-2,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>206.099</b>	<b>11.659</b>	<b>1,85</b>

\*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	0	0,00	369	54,26
* Cartera interior	0	0,00	-16	-2,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	385	56,62
* 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)	51	100,00	62	9,12
(+/-) RESTO	0	0,00	249	36,62
TOTAL PATRIMONIO	51	100,00 %	680	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)	680	677	677	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-137,11	3,42	-107,23	-2.842,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,00	-2,94	0,57	-216,33
(+) Rendimientos de gestión	6,35	-1,72	3,11	-352,06
+ Intereses	-0,04	0,00	-0,03	418,86
+ Dividendos	0,08	0,77	0,98	-93,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,16	-10,20	-22,00	-18,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	16,63	6,24	20,92	81,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	1,84	1,47	3,24	-14,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,35	-1,22	-2,54	-24,00
- Comisión de gestión	-0,69	-0,67	-1,35	-29,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-30,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,67	-0,42	-1,04	9,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	159,69
- Otros gastos repercutidos	0,08	-0,07	-0,02	-178,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.542,86
+ 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	1.542,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51	680	51	

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

### 3. Inversiones financieras

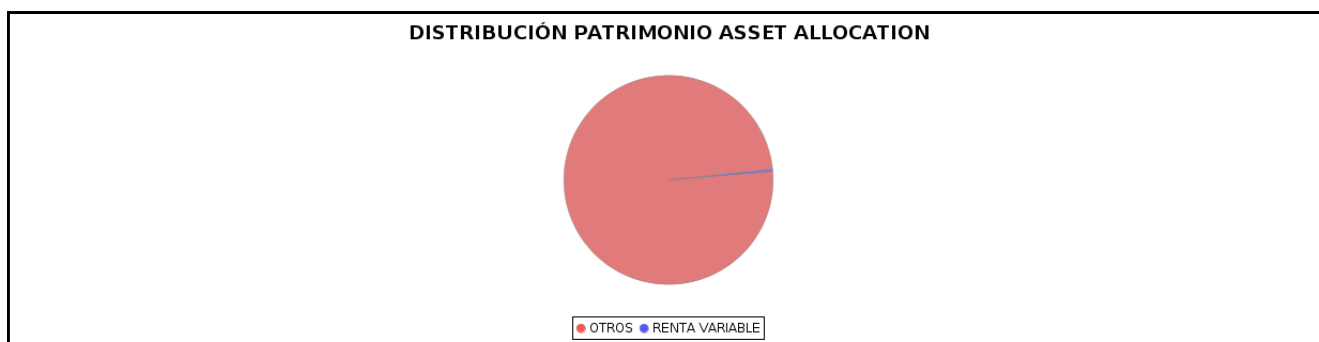
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA			2	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE			2	0,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			2	0,23
TOTAL RV COTIZADA			365	53,64
TOTAL RENTA VARIABLE			365	53,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR			365	53,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS			366	53,87

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

Reducción patrimonial de GESTION BOUTIQUE VI ESTRATEGIA OPCIONES superior al 20% Número de registro: 304349
--

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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) Un partícipe significativo con un 31.43% de participación.

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 281.687,94 euros (59,39% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 281.687,28 euros (59,39% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 144,00 euros.

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido es Eonia día-1 por ciento para saldos acreedores y Eonia día -2 por ciento para saldos deudores, suponiendo en el periodo -34,74 euros . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado - cargado tanto por saldos acreedores como deudores - 172,43 euros.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

mes en la renta fija corporativa: en noviembre y diciembre el índice de Bloomberg de Renta Fija Global Aggregate subía más de un 5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Semestre marcado por una inflación persistente acompañada de continuas subidas de tipos de interés. El precio de las materias primas y la situación geopolítica ha generado que la visibilidad sea limitada, al igual que el primer semestre del año.

Por todo lo mencionado, se ha seguido una política de inversión más defensiva de lo habitual ante la volatilidad e incertidumbre de los mercados.

c) Índice de referencia.

La IIC no tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el periodo es del 0,71% de la letra del Tesoro a 1 año es del -2,01% frente al 0,71% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha caído un 92,5% y el número de participes ha caído un -52,1%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad del 0,71% y ha soportado unos gastos de 2,93% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el trimestre 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.

Por lo que respecta a la estrategia de la IIC hay que destacar que mantiene un doble objetivo, una inversión directa en valores y otra la implementación de derivados tanto de cobertura como de inversión. Destaca que a cierre del periodo la cartera está compuesta solamente por liquidez donde el 98,75% está en euros y el resto en dólares.

En cuanto a la operativa cabe destacar dos periodos, uno en septiembre donde se produjeron compras de valores en renta variable directa y octubre donde todas esas compras de valores que tenía en cartera se vendieron. Esta operativa ha ido asociada a la operativa con opciones sobre los mismos valores como parte de la estrategia que sigue la IIC. Destacar que las opciones más destacadas han sido PUT ADS GR 09/16/22 P180, PUT INTC US 09/16/22 P40 y PUT META US 09/16/22 P165 en el lado positivo mientras que en el lado negativo PUT SPY US 12/16/22 P340, PUT SPY US 10/21/22 P350 y PUT BN1 FP 12/16/22 P40 son las opciones más destacables.

En cuanto a la atribución de resultados destacar a Etsy con subidas del 45% en el semestre sumando un 3,65%, netflix +32% en el semestre sumando un 3,06% y Renault +20% en el semestre sumando un 2,07% mientras que en el lado negativo Alibaba cae un -40% en el semestre restando un -5.2%, Euroapi SA -19% en el semestre restando -4.2% y Adidas -41,5% en el semestre restando un -4,1%.

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 trimestre de referencia, la IIC ha sido activa en la operativa con instrumentos derivados a través de opciones sobre acciones e índices. Destacar que las opciones más destacadas han sido PUT ADS GR 09/16/22 P180, PUT INTC US 09/16/22 P40 y PUT META US 09/16/22 P165 en el lado positivo mientras que en el lado negativo PUT SPY US 12/16/22 P340, PUT SPY US 10/21/22 P350 y PUT BN1 FP 12/16/22 P40 son las opciones más destacables.

A nivel agregado el resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 16,63% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 31,38% procedente de la exposición en 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.

La IIC no mantiene posición en IICs al final del semestre.

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

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 periodo ha sido del 23,87% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,37% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 13,34%

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

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

No aplicable

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

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras una pequeña tregua en el periodo vacacional tanto los mercados de renta variable como, especialmente, los de renta fija han sufrido mucho en los últimos meses del año debido a la persistente inflación y las subidas de tipos. El mercado puede empezar a interpretar un freno en la inflación gracias a las caídas de las materias primas y los últimos datos de precios lo que conduciría a una desaceleración en la subida de tipos.

Pese a esta interpretación, la incertidumbre continúa latente por varios motivos: los Bancos Centrales parecen que no quieren frenar ante el miedo a no detener definitivamente la inflación y los tipos de interés ya son altos con lo que el impacto, si no se frenaran, sería importante para la economía en general. Dependerá de ese impacto que pueda derivar en una recesión donde la velocidad y la fuerza de la misma serían el motivo del mayor o menor sufrimiento en la economía

y como consecuencia en el mercado. Por lo tanto, nos mantenemos cautos y a la vez expectantes a posibles movimientos a corto plazo y ante un posible cambio definitivo de tendencia que se daría si los Bancos Centrales frenan las alzas de tipos antes de lo previsto y si los resultados empresariales fueran positivos.

En este escenario seguiremos a la espera de que se disipen las dudas sobre la inflación y el crecimiento trasladando esto a nuestra estrategia. Por ahora continuamos gestionando la sicav con un sesgo más defensivo de lo habitual a la espera de tener mayor visibilidad y poder aprovechar las oportunidades que el mercado nos brinde, al menos en la primera parte del año 2.023.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			2	0,23
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>				2	0,23
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				2	0,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>				2	0,23
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD			20	2,94
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR			21	3,13
US9598021098 - ACCIONES WESTERN UNION CO/THE	USD			8	1,16
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD			28	4,11
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD			11	1,57
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR			30	4,37
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD			22	3,21
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD			76	11,16
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD			14	2,13
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR			36	5,25
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE amp;	EUR			19	2,86
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD			33	4,91
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE SA	EUR			9	1,35
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD			7	1,07
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR			3	0,38
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			17	2,48
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA/FRANCE	EUR			11	1,56
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>				365	53,64
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				365	53,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>				365	53,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>				366	53,87

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 281.687,94 euros (59,39% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 281.687,28 euros (59,39% del patrimonio medio del periodo).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
 GESTION BOUTIQUE VI / FUNDAMENTAL APPROACH  
 Fecha de registro: 10/05/2019

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

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Nueva política de inversión del Compartimento:

Invierte 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Invierte 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. 34 Última actualización del folleto: 20/05/2022 Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0%-100% de la exposición total en renta variable sin predeterminación en la capitalización bursátil, divisas o sectores económicos y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, sin predeterminación en cuando a la divisa. Para la selección de los activos de renta variable y renta fija se realizará un análisis fundamental, es decir, usando modelos de valoración que comparan el valor de mercado del activo con su valor intrínseco, para poder seleccionar aquéllos con un alto potencial de revalorización. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año. Los emisores de los activos en que se invierte y mercados en que cotizan serán países OCDE, y hasta un 20% de la exposición total podrán ser países emergentes; en momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,60	0,00	0,60	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	0,00	-0,11	-0,36

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	23.176,84	21.345,30
Nº de Partícipes	29	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.915	82,6351
2021	1.763	88,7172
2020	1.380	79,7853
2019	1.434	103,3688

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	1,20		1,20	1,20		1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,10			0,10	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	1,11	13,16	-10,65						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,59	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	3,01	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 (%)	Acumulado 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		15,19	17,15						
Ibex-35		15,22	16,45						
Letra Tesoro 1 año		0,83	1,15						
INDICE		18,21	17,11						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)			20,64						

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,45	0,38	0,42	0,36	1,47	1,45		

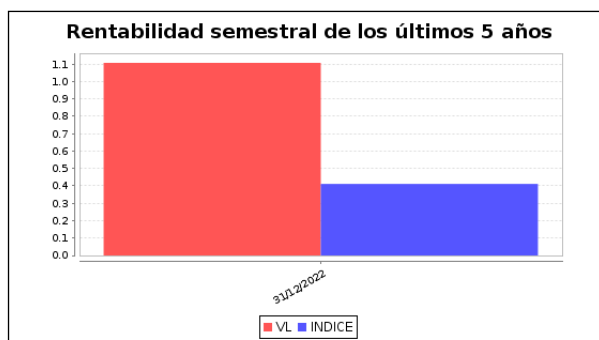
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	779	220	-1,78
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.332	5.596	-1,41
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	49.151	1.400	14,74
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	77.838	4.443	-2,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>206.099</b>	<b>11.659</b>	<b>1,85</b>

\*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	1.868	97,55	1.672	95,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	812	42,40	1.338	76,68
* Cartera exterior	1.056	55,14	334	19,14
* 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)	34	1,78	62	3,55
(+/-) RESTO	13	0,68	11	0,63
TOTAL PATRIMONIO	1.915	100,00 %	1.745	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)	1.745	1.763	1.763	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,86	7,34	16,20	19,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,90	-8,37	-7,51	-110,66
(+) Rendimientos de gestión	1,73	-7,54	-5,85	-122,79
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	1,17	1,74	2,91	-33,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,37	-9,31	-8,97	-103,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	0,00	0,08	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,13	0,02	0,15	419,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,83	-1,66	-0,26
- Comisión de gestión	-0,60	-0,59	-1,20	0,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,07	-0,23	128,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,07	-85,65
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,06	-84,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.915	1.745	1.915	

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

### 3. Inversiones financieras

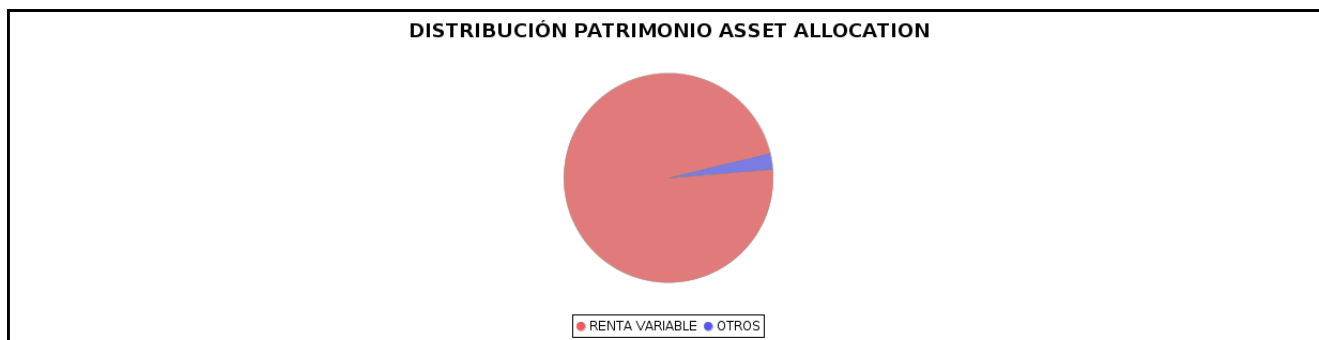
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	812	42,41	1.338	76,72
TOTAL RENTA VARIABLE	812	42,41	1.338	76,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	812	42,41	1.338	76,72
TOTAL RV COTIZADA	1.055	55,09	334	19,12
TOTAL RENTA VARIABLE	1.055	55,09	334	19,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.055	55,09	334	19,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.868	97,50	1.672	95,84

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
FUT. E-MINI EUR/USD 03/23	Futuros comprados	61	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		61	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		61	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
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

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido es Eonia día-1 por ciento para saldos acreedores y Eonia día -2 por ciento para saldos deudores, suponiendo en el periodo -22,55 euros . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado - cargado tanto por saldos acreedores como deudores 78,02 euros.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

En la segunda parte de este año la mayoría de los aspectos que han guiado el comportamiento de los mercados ha seguido siendo protagonistas, si bien se han ido produciendo ciertos cambios en su comportamiento: precios y bancos

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

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

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

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

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

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

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

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

tiempo a todos los efectos negativos. Incluso ahora que ceden algunos de estos diques, la economía encuentra el apoyo de la nueva política de China sobre el COVID-19.

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Semestre marcado por una inflación persistente acompañada de continuas subidas de tipos de interés. El precio de las materias primas y la situación geopolítica ha generado que la visibilidad sea limitada, al igual que el primer semestre del año.

Por todo lo mencionado, se ha seguido una política de inversión más defensiva de lo habitual ante la volatilidad e incertidumbre de los mercados.

#### c) Índice de referencia.

La IIC tiene como índice de referencia MSCI World Net Total Return EUR Index cuya evolución en el periodo ha sido 0,87% mientras que la IIC ha obtenido una rentabilidad en el periodo del 1,11%

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 9,78% y el número de participes ha subido un 7,41%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,11% y ha soportado unos gastos de 0,9% sobre el patrimonio medio siendo los gastos anuales de un 1,60%.

#### 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 3,62%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 98% quedando el restante en liquidez 1,79%. Por lo que respecta a la distribución geográfica, hay que destacar que el 42% está en España, 21% EEUU y 6% Francia. De igual manera hay que resaltar la distribución por divisa donde el 67% está en euros y el 23% en USD como divisas destacadas.

Por lo que respecta a la operativa realizada, la IIC muy activa durante el semestre en la operativa si bien la tendencia ha sido la de ir reduciendo la liquidez respecto al periodo anterior. A este respecto, destacar que la operativa más destaca en cuanto a volumen y % son las compras de EQT AB, Pandora y EUROFINs SCIENTIFIC Mientras que en el lado de las ventas ACS, NICOLAS CORREA SA y Merlin Properties son los más destacados.

En cuanto a la atribución de resultados cabe destacar que durante el semestre gran parte de los activos han tenido un comportamiento positivo si bien los más destacados en el lado positivo han sido: ACS (subidas en el semestre del +22,4% aportando un +1,42%), Compañía de Distribución Integral Logista Holdings SA (+28,65% durante el semestre aportando +1,11%) y el Técnicas Reunidas (+29,3% durante el semestre aportando +0,93%). Mientras que en lado negativo los principales detractores han sido: Alphabet Inc Class A (-20,62% durante el semestre desaportando -1,2%, Deoleo (-31,69% durante el semestre desaportando -1,19%) y Atos (-29,51% durante el semestre desaportando -0,65%).

#### 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 con la compra de FUT. E-MINI

EUR/USD 03/23 como cobertura. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,08% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0%.

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. La IIC no mantiene posición en IICs al final del semestre.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0.21%.

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 15,19 (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,37% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 11,5%

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

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

Durante el año no se han producido costes derivados del servicio de análisis. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2023 se estima en un 0,008% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis y Berenger.

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

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras una pequeña tregua en el periodo vacacional tanto los mercados de renta variable como, especialmente, los de renta fija han sufrido mucho en los últimos meses del año debido a la persistente inflación y las subidas de tipos. El mercado puede empezar a interpretar un freno en la inflación gracias a las caídas de las materias primas y los últimos datos de precios lo que conduciría a una desaceleración en la subida de tipos.

Pese a esta interpretación, la incertidumbre continúa latente por varios motivos: los Bancos Centrales parecen que no quieren frenar ante el miedo a no detener definitivamente la inflación y los tipos de interés ya son altos con lo que el impacto, si no se frenaran, sería importante para la economía en general. Dependerá de ese impacto que pueda derivar en una recesión donde la velocidad y la fuerza de la misma serían el motivo del mayor o menor sufrimiento en la economía y como consecuencia en el mercado. Por lo tanto, nos mantenemos cautos y a la vez expectantes a posibles movimientos a corto plazo y ante un posible cambio definitivo de tendencia que se daría si los Bancos Centrales frenan las alzas de tipos antes de lo previsto y si los resultados empresariales fueran positivos.

En este escenario seguiremos a la espera de que se disipen las dudas sobre la inflación y el crecimiento trasladando esto a nuestra estrategia. Por ahora continuamos gestionando la sicav con un sesgo más defensivo de lo habitual a la espera de tener mayor visibilidad y poder aprovechar las oportunidades que el mercado nos brinde, al menos en la primera parte del año 2.023.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	16	0,82	17	0,98
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	69	3,62	80	4,61
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	70	3,66	87	5,01
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	96	5,01	89	5,11
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	33	1,71	81	4,67
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	74	3,87	87	4,97
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	54	2,81	136	7,80
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR			49	2,82
ES0110047919 - ACCIONES IDEOLEO SA	EUR			69	3,97
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	34	1,77	32	1,85
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR	37	1,95	68	3,91
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	14	0,75		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR			42	2,43
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	48	2,53	53	3,07
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	15	0,80	18	1,05
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	48	2,49		
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER	EUR			48	2,72
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	34	1,75	35	1,99
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	47	2,46	58	3,33
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	67	3,51	52	2,98
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	18	0,97	18	1,06
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	37	1,93	100	5,75
ES0166300212 - ACCIONES NICOLAS CORREA SA	EUR			43	2,48
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			72	4,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>812</b>	<b>42,41</b>	<b>1.338</b>	<b>76,72</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>812</b>	<b>42,41</b>	<b>1.338</b>	<b>76,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>812</b>	<b>42,41</b>	<b>1.338</b>	<b>76,72</b>
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	66	3,44	42	2,38
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	51	2,69	49	2,81
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	42	2,19	45	2,55
SE0012853455 - ACCIONES EQT AB	SEK	30	1,55		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	31	1,63		
IT0005439085 - ACCIONES THE ITALIAN SEA GROUP S.P.A.	EUR	34	1,78		
US48123V1026 - ACCIONES ZIFF DAVIS INC	USD	26	1,37		
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	27	1,43		
FR0000050809 - ACCIONES Sopra Group	EUR	32	1,65		
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	28	1,47	28	1,63
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	54	2,83	63	3,64
US20848V1052 - ACCIONES CONSENSUS CLOUD SOLUTION(CCSI U	USD	25	1,31		
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	29	1,51		
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	35	1,81		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	77	4,04	75	4,30
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC SA	EUR	59	3,07		
KYG872641009 - ACCIONES TECNOGLASS INC(TGLS US)	USD	43	2,25		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	37	1,95	32	1,81
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	42	2,19		
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE (GY)	EUR	29	1,50		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	34	1,76		
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	67	3,50		
US36162J1060 - ACCIONES GEO GROUP INC	USD	31	1,60		
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK INC	USD	73	3,80		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	28	1,47		
US56117J1007 - ACCIONES MALIBU BOATS INC - A	USD	25	1,30		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.055</b>	<b>55,09</b>	<b>334</b>	<b>19,12</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.055</b>	<b>55,09</b>	<b>334</b>	<b>19,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.055</b>	<b>55,09</b>	<b>334</b>	<b>19,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.868</b>	<b>97,50</b>	<b>1.672</b>	<b>95,84</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

Sin información

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / NUBEO

Fecha de registro: 10/01/2020

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se seguirá una filosofía de inversión en valor seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de reversión a valoraciones normalizadas. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Directamente no se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados a través de otras IIC. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que el compartimento atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

#### **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	0,86	0,00	0,83	4,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	-0,48

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.319,56	10.036,07
Nº de Partícipes	29	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.037	100,5321
2021	1.222	130,8839
2020	928	112,3441
2019		

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	1,41	0,00	1,41	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,10	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-23,19	12,23	-8,90	-22,15	-3,50	16,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,12	06-12-2022	-5,34	24-01-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	4,17	10-11-2022	5,12	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	25,59	22,59	23,52	29,23	26,41	14,22			
<b>Ibex-35</b>	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,83	1,15	0,71	0,38	0,39			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	14,86	14,86	14,97	14,65	9,85	9,62			

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,86	0,57	0,43	0,44	0,42	1,72			

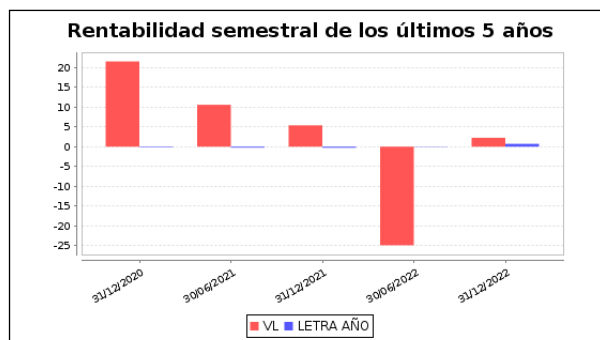
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	779	220	-1,78
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.332	5.596	-1,41
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	49.151	1.400	14,74
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	77.838	4.443	-2,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>206.099</b>	<b>11.659</b>	<b>1,85</b>

\*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	994	95,85	858	86,93
* Cartera interior	135	13,02	44	4,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	860	82,93	814	82,47
* 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)	-18	-1,74	81	8,21
(+/-) RESTO	61	5,88	48	4,86
TOTAL PATRIMONIO	1.037	100,00 %	987	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)	987	1.222	1.222	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,89	7,95	10,12	-78,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,20	-28,03	-27,21	-107,16
(+) Rendimientos de gestión	3,20	-27,12	-25,30	-110,78
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	0,00
+ Dividendos	0,19	0,90	1,13	-80,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,09	-27,99	-26,32	-110,07
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,03	-0,08	60,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,91	-1,91	0,55
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-7,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-6,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,27	-0,13	-0,39	81,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	222,00
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,06	-0,05	-109,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.037	987	1.037	

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

### 3. Inversiones financieras

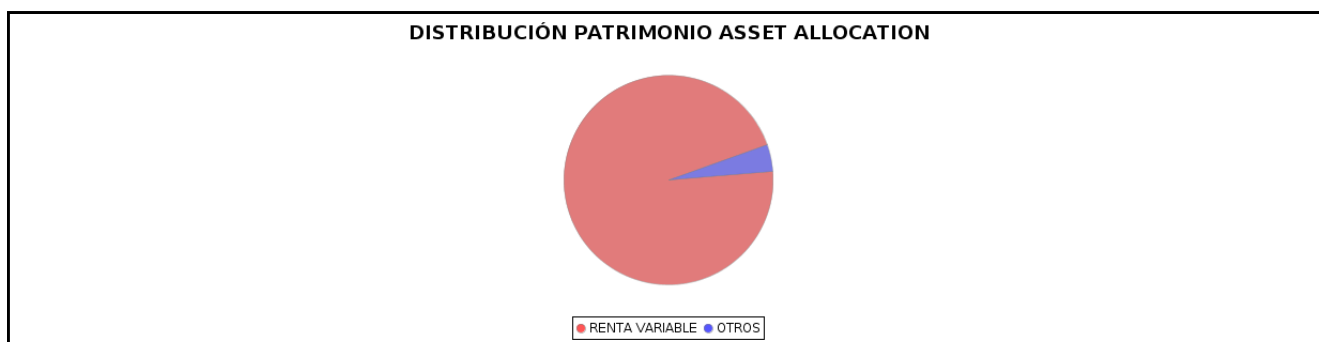
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	135	12,99	44	4,46
TOTAL RENTA VARIABLE	135	12,99	44	4,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	135	12,99	44	4,46
TOTAL RV COTIZADA	860	82,85	814	82,46
TOTAL RENTA VARIABLE	860	82,85	814	82,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	860	82,85	814	82,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	994	95,84	858	86,92

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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	9	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		9	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(A) Un partícipe significativo con un 69.49% de participación.

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido es Eonia día-1 por ciento para saldos acreedores y Eonia día -2 por ciento para saldos deudores, suponiendo en el periodo 50,81 euros . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado - cargado tanto por saldos acreedores como deudores - 32,59 euros.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

profundos en renta fija y renta variable constituye toda una excepción en los últimos 50 años.

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

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

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

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

Un último trimestre de un duro año que mantuvo un muy buen tono hasta las dos últimas semanas, permitió recuperar parte del terreno perdido durante los nueve meses anteriores. Las curvas también se relajaron, con recortes en los spreads de crédito del 40% tanto en IG como en HY en Europa y USA desde los máximos de finales de septiembre, lo que apoyó también a unos mercados de equity (especialmente el europeo, americano en segundo plano) con ganas de recuperar niveles previos.

En este contexto, se mantuvo el posicionamiento que de por sí ya era defensivo pero que ha marcado la diferencia en un ejercicio tan volátil, donde el rendimiento de los sectores value versus los growth tuvo diferencias de cerca del 25%.

Por la naturaleza del fondo en el que hay especial foco en pequeñas compañías, NUBEO FI ha tenido más volatilidad que el índice de referencia.

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 2,24% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha aumentado en un 5,13% y el número de partícipes ha caído un -3,33%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,24% y ha soportado unos gastos de 1,14% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -23,19% siendo los gastos anuales de un 1,86%.

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 este último trimestre en el que se partía de con una exposición a Renta Variable del 89,08% y un 10,92% en liquidez, se ha cerrado con un nivel de riesgo muy similar: un 92,94% de exposición en Renta Variable y un 7,06% en liquidez. Geográficamente, el foco se centra en Europa donde se destina un 89,37%, mientras que Iberoamérica pesa un 3,88%, Asia un 2,80% y Estados Unidos representa el 3,95% restante.

Entre los principales contribuidores de rentabilidad destacan Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG (+2,35%), MercadoLibre Inc (+1,48%) y Tecnicas Reunidas SA (+1,46%). Entre los principales detractores destacan Farfetch Ltd Class A (-2,55%), MGI - Media and Games Invest SE (-1,44%) y Parkmead Group (The) PLC (-0,97%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0%.

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 trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,01%.

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 25,59% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,37% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de mayor 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 14,86%.

### 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, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto:

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

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

Durante el año no se han producido costes derivados del servicio de análisis.

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

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Arranca el 2023 donde el mercado va a enfocarse en los resultados tanto del 1Q 2023 como del 2Q 2023, en el que se espera una rebaja de beneficios y de guidance por unos mayores costes de financiación y una elevada inflación con la que se va a convivir durante más tiempo del deseado que no todas las empresas pueden trasladar al consumidor final. En este escenario, el foco va a ser buscar compañías con potentes equipos gestores, valoraciones más atractivas y menos endeudadas que puedan navegar este complicado contexto, centrándonos en esas empresas que denominamos quality. Durante este 2023 se va a mantener la estrategia que el fondo ha venido aplicando, en el que trata de buscar compañías de pequeña capitalización infravaloradas por el mercado, centrándose especialmente en el continente Europeo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	38	3,68		
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	52	5,05	44	4,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	44	4,26		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		135	12,99	44	4,46
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		135	12,99	44	4,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		135	12,99	44	4,46
GB0004905260 - ACCIONES IMPAX ASSET MANAGEME	GBP	42	4,00	44	4,43
FI0009005318 - ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	40	3,88	49	4,97
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK			35	3,51
DE0006305006 - ACCIONES DEUTZ AG	EUR	40	3,90		
DE000A3CRRN9 - ACCIONES CHERRY SE	EUR	27	2,65		
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	46	4,39	40	4,01
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	42	4,06	53	5,37
CH0003541510 - ACCIONES Forbo Holding AG	CHF	44	4,25		
GB00BGCYZL73 - ACCIONES PARKMEAD GROUP PLC/THE	GBP	37	3,61		
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	50	4,77	58	5,90
DE0005093108 - ACCIONES AMADEUS FIRE AG	EUR			43	4,40
GRS498003003 - ACCIONES EPSILON NET SA	EUR	66	6,38	82	8,36
US38500T1016 - ACCIONES GRAN TIERRA ENERGY I	USD			38	3,85
MT0000580101 - ACCIONES MEDIA AND GAMES INVEST SE(M8G G	EUR	75	7,18	39	3,99
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	38	3,69		
DE000A0B9N37 - ACCIONES JDC GROUP AG	EUR	91	8,81	82	8,35
DE000A0MSN11 - ACCIONES NYNOMIC AG	EUR			49	5,01
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD			33	3,39
PLASSEE00014 - ACCIONES ASSECO SOUTH EASTERN	PLN			17	1,73
IM00BF0FMG91 - ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP	40	3,83		
FI0009002422 - ACCIONES JOUTOKUMPU	EUR	35	3,42		
GRS503003014 - ACCIONES JENTERSOFT SA SOFTWARE	EUR			44	4,46
SE0015962485 - ACCIONES RVRC HOLDING AB	SEK	33	3,19		
DE0005659700 - ACCIONES ECKERT & ZIEGLER STRAHLEN UN	EUR	78	7,49	70	7,10
FR0000062234 - ACCIONES Financiere Odet	EUR	35	3,35		
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS SA	EUR			36	3,63
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		860	82,85	814	82,46
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		860	82,85	814	82,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		860	82,85	814	82,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		994	95,84	858	86,92

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes

- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

Sin información

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / KALDI

Fecha de registro: 08/04/2020

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o calificación crediticia del emisor/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE). Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de forma indirecta a través de IIC. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que el fondo atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. - Las acciones y participaciones siempre que sean transmisibles de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, así como las entidades extranjeras similares.

#### **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	1,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,00	0,02	-0,36

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	101.411,85	35.078,81
Nº de Partícipes	37	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.479	93,4704
2021	3.929	116,3072
2020	3.030	109,6680
2019		

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	1,04	0,00	1,04	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,08			0,10	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-19,63	1,49	-5,98	-10,17	-6,25	6,05			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	15-12-2022	-4,16	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	10-11-2022	2,67	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,74	6,99	16,72	20,35	19,69	11,57			
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,83	1,15	0,71	0,38	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,31	7,31	7,38	5,61	4,89	2,76			

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,42	0,48	0,41	0,41	1,70			

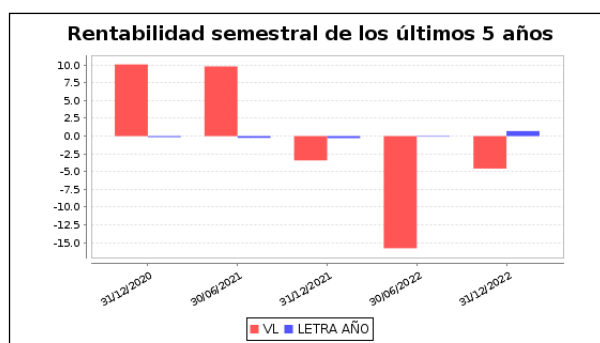
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	779	220	-1,78
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.332	5.596	-1,41
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	49.151	1.400	14,74
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	77.838	4.443	-2,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>206.099</b>	<b>11.659</b>	<b>1,85</b>

\*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	7.835	82,66	3.349	97,47
* Cartera interior	3.727	39,32	593	17,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.108	43,34	2.756	80,21
* 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)	1.622	17,11	210	6,11
(+/-) RESTO	22	0,23	-123	-3,58
TOTAL PATRIMONIO	9.479	100,00 %	3.436	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)	3.436	3.929	3.929	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	90,27	3,98	119,83	4.081,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,75	-17,44	-13,24	-92,05
(+) Rendimientos de gestión	0,12	-16,61	-11,52	-101,35
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-17.773,53
+ Dividendos	0,93	0,61	1,64	180,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,41	-11,04	8,33	-307,18
± 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)	-13,15	-6,18	-21,40	292,19
± Otros resultados	-0,08	0,01	-0,10	-2.640,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,85	-1,73	90,96
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	86,32
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	87,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,08	137,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,03	2.557,43
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,17	72,54
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-71,05
+ 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	0,01	0,00	0,01	28.425,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.479	3.436	9.479	

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

### 3. Inversiones financieras

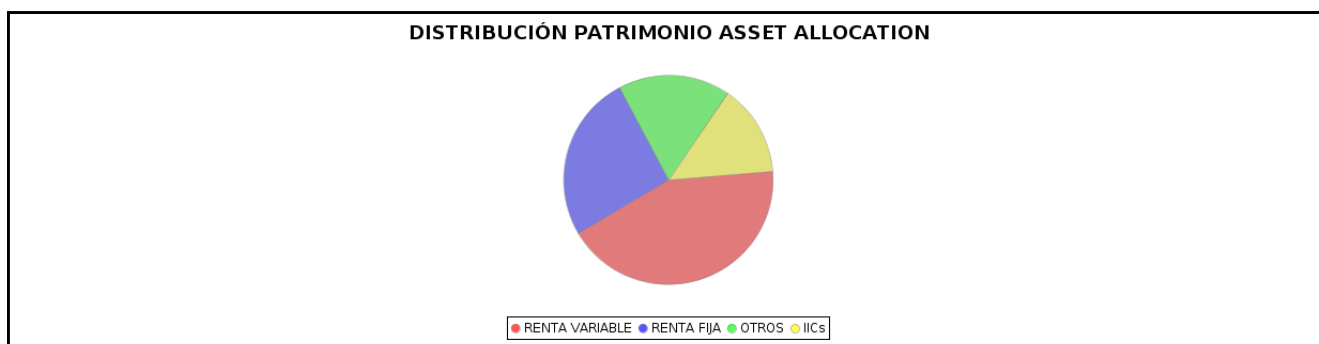
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.440	25,74		
TOTAL RENTA FIJA	2.440	25,74		
TOTAL RV COTIZADA	1.287	13,58	593	17,26
TOTAL RENTA VARIABLE	1.287	13,58	593	17,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.727	39,32	593	17,26
TOTAL RV COTIZADA	2.772	29,26	2.067	60,16
TOTAL RENTA VARIABLE	2.772	29,26	2.067	60,16
TOTAL IIC	1.336	14,10	689	20,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.108	43,36	2.756	80,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.834	82,68	3.349	97,47

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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) Un partícipe significativo con un 62.13% de participación.

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 13.372.884,95 euros (199,2% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 10.933.195,53 euros (162,86% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 432,00 euros.

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido es Eonia día-1 por ciento para saldos acreedores y Eonia día -2 por ciento para saldos deudores, suponiendo en el periodo -1.112,20 euros . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado - cargado tanto por saldos acreedores como deudores -190,51 euros.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

profundos en renta fija y renta variable constituye toda una excepción en los últimos 50 años.

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

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

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

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

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

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

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

Merece la pena destacar la parte final del año en la que se han adivinado, insistimos, cambios. La reversión de la tendencia de fortalecimiento del dólar que ha cedido más de siete figuras en pocas semanas. Un nuevo rally en renta variable; pero, selectivo. En este caso hemos visto a Europa como el Stoxx50 ha subido más de un 20% desde mínimos de octubre, destacando por su composición sectorial: menos growth, más value. Minerías, bancos, energía han sido las

estrellas de un final de 2022, que en el resto de sectores ha mostrado peores cifras. Y también hemos visto un muy buen mes en la renta fija corporativa: en noviembre y diciembre el índice de Bloomberg de Renta Fija Global Aggregate subía más de un 5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Ante el actual entorno de incertidumbre con una alta inflación provocada en su mayor medida por la subida del precio de la energía y materias primas y que ha tenido como primera consecuencia el cambio de las políticas de los Bancos Centrales que han pasado de una política monetaria de tipos cero a una de fuertes subidas con el fin de combatir esa inflación y tratar de aproximarla al objetivo fijado del 2%, vemos que las economías pueden verse afectadas por lo que nuestra política de inversión se muestra más conservadora a la espera de encontrar compañías que puedan sufrir un castigo excesivo si se empezara a descontar por parte de los inversores una posible recesión que por el momento no vemos.

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 -4,57% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido 175,88% y el número de partícipes ha subido un 15,63%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,57% y ha soportado unos gastos de 0,80% sobre el patrimonio.

La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -19,63% siendo los gastos anuales de un 1,56%.

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.

Aunque no ha habido muchas variaciones en cartera hemos aumentado posiciones en las empresas que teníamos más castigadas en cotización porque consideramos que tienen un balance robusto y esperamos unos ingresos y beneficios estables. Hemos aumentado posiciones, sobretudo en el sector salud y en el sector eléctrico. Por último, se ha añadido una posición en Pharma Mar que representa un 3,53 % y en el fondo HBMN SW con un peso del 2,83% . Se han aumentado posiciones sobretudo en empresas de pequeña y mediana capitalización que creemos que están con mejores valoraciones que las de gran capitalización.

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido: Halozyme Therapeutics Inc (+1,39%), Rio Tinto PLC (+1,24%) y Richardson Electronics (+0,78%)

Mientras que los principales detractores han sido: SKF AB (-4,32%), Mo-BRUK SA (-3,12%) y Alphabet Inc (-2,37%).

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 5,76%, 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 trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 14,09% y las posiciones más significativas fueron: andriam Bonds Euro High Yield (2,74%) y Carmignac Sécurité A EUR (1,48%)

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,04%.

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 16,74% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,37% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de mayor 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 7,31%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

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

Durante el año no se han producido costes derivados del servicio de análisis.

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

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Una Europa cada vez más desgastada que enseña problemas prácticamente diarios. No nos referimos al conflicto bélico ruso-ucraniano, activo desde febrero, sino los problemas visibles a la orden del día. Ya sea las reelecciones en UK, problemas de abastecimiento en Francia o una inflación que parece imparable. Por la parte asiática, China no sale de la política Covid y parece que tampoco saldrá dentro de poco. Estos actos siguen sin convencer al resto del mundo, unido con una posible invasión a Taiwán.

Los inversores muy atentos a las implicaciones que la elevada inflación y la política de los Bancos Centrales para combatirlas pueden afectar a los resultados empresariales, donde esperamos que sigan a una macro que va recortando estimaciones de crecimiento, no sólo en Europa, sino también en un EE UU donde algunas de las encuestas (ISM manufacturero) ya empiezan a dar lecturas de desaceleración marcada, pre-recesivas. Empresas americanas que se verían además afectadas en sus cuentas de resultados por la fortaleza del dólar.

Entorno en el que, aunque hay algunas señales positivas (caída de las expectativas de inflación, elevado pesimismo), no

se verifican aún las condiciones para pensar en un rally sostenido de los activos de riesgo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012729 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	407	4,29		
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	407	4,29		
ES0000012F84 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	407	4,29		
ES00000123U9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	407	4,29		
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	407	4,29		
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.49 2023-01-02	EUR	407	4,29		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.440</b>	<b>25,74</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.440</b>	<b>25,74</b>		
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	320	3,38	238	6,92
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	420	4,43	250	7,26
ES0126501131 - ACCIONES NMAS1 DINAMIA SA	EUR	149	1,58	40	1,17
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	136	1,43	66	1,91
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	163	1,72		
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	26	0,27		
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	73	0,77		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.287</b>	<b>13,58</b>	<b>593</b>	<b>17,26</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.287</b>	<b>13,58</b>	<b>593</b>	<b>17,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.727</b>	<b>39,32</b>	<b>593</b>	<b>17,26</b>
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR			37	1,08
CH0238627142 - ACCIONES BOSSARD HOLDING AG	CHF			46	1,35
US03969F1093 - ACCIONES ARCUS BIOSCIENCES IN	USD			24	0,70
US89377M1099 - ACCIONES TRANSMEDICS GROUP IN	USD			59	1,70
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	90	0,95	91	2,64
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD			63	1,82
GB0009619924 - ACCIONES IQE PLC (IQE LN)	GBP	28	0,30	20	0,58
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	37	0,39		
US40637H1095 - ACCIONES HALOZYME THERAPEUTICS INC (HALO	USD	226	2,38	42	1,22
GB00BN2CJ299 - ACCIONES HEIQ PLC (HEIQ LN)	GBP	19	0,20	22	0,65
US8106481059 - ACCIONES SCPHARMACEUTICALS INC (SCPH US)	USD	46	0,48	13	0,37
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	24	0,25	36	1,06
PLTIM0000016 - ACCIONES TIM SA (TIM PW)	PLN	56	0,59	40	1,17
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR			39	1,14
US90184D1000 - ACCIONES TWIST BIOSCIENCE COR	USD	23	0,24	34	0,99
IL0065100930 - ACCIONES ZIM INTEGRATED SHIPP	USD	64	0,68	78	2,27
US4158581094 - ACCIONES HARROW HEALTH INC (HROW US)	USD	124	1,31	63	1,82
IL0011595993 - ACCIONES INMODE LTD	USD	113	1,20	36	1,06
US6294452064 - ACCIONES INVE CORP	USD	127	1,34	49	1,42
AU000000SDV5 - ACCIONES SCIDEV LTD (SDV AU)	AUD	20	0,21	7	0,21
PLMOBRK00013 - ACCIONES IMO-BRUK J MOKRZYCKI LTD (MBR PW)	PLN	175	1,85	64	1,87
AU000000FLC5 - ACCIONES FLUENCE CORP LTD	AUD	10	0,11	6	0,19
AU0000153280 - ACCIONES CLEAN TEQ WATER LTD	AUD	21	0,22	11	0,31
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	216	2,28	98	2,86
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	135	1,42	123	3,58
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD			93	2,70
GB00BLF7NX68 - ACCIONES KISTOS PLC	GBP			14	0,42
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	70	0,73		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	48	0,51		
US05380C1027 - ACCIONES AVITA MEDICAL INC (RCEL US)	USD	106	1,12	42	1,22
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP LTD	GBP	49	0,52	21	0,62
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	164	1,73	220	6,39
DE000A0MSN11 - ACCIONES NYNOMIC AG (M7U GY)	EUR	22	0,23		
US2560861096 - ACCIONES DOCIGO INC (DCGO US)	USD	71	0,75		
US5907171046 - ACCIONES MESOBLAST LTD SPON ADR (MESO US)	USD	16	0,17	6	0,18
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	138	1,46	63	1,83
US8354831088 - ACCIONES SONO-TEK CORP	USD			37	1,08
MHY271836006 - ACCIONES GLOBAL SHIP LEASE INC CL A	USD	23	0,25		
US53632A2015 - ACCIONES LIQTECH INTERNATIONAL INC (LIQT	USD	17	0,17	10	0,29
US7631651079 - ACCIONES RICHARDSON ELEC LTD	USD	126	1,32		
US29089Q1058 - ACCIONES EMERGENT BIOSOLUTION	USD			66	1,91
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	43	0,45		
US92672L1070 - ACCIONES VIEWRAY INC	USD	59	0,62		
US0036541003 - ACCIONES ABIOMED INC	USD			17	0,48
IE00B4Q5Z47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD			45	1,30
US4627261005 - ACCIONES IROBOT CORP	USD			18	0,51
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	114	1,20	279	8,11
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD			36	1,06
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	113	1,19		
US4441441098 - ACCIONES HUDSON TECHNOLOGIES INC	USD	42	0,44		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.772	29,26	2.067	60,16
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.772	29,26	2.067	60,16
US46137V6478 - FONDOS INVESCO DYNAMIC SEMI	USD	92	0,97	47	1,38
CH0012627250 - PARTICIPACIONES HBM HEALTHCARE INVES	CHF	252	2,66	249	7,26
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	487	5,14	268	7,81
IE00BFY0GT14 - FONDOS SPDR MSCI WORLD UCIT	EUR	125	1,32	62	1,80
US3015058890 - FONDOS EMERGING MARKETS INT	USD	119	1,26	62	1,80
LU0144746509 - PARTICIPACIONES DEXIA BONDS EURO HIGH YI	EUR	261	2,75		
<b>TOTAL IIC</b>		1.336	14,10	689	20,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.108	43,36	2.756	80,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.834	82,68	3.349	97,47

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 13.372.884,95 euros (199,2% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 10.933.195,53 euros (162,86% del patrimonio medio del periodo).