

DP RENTA FIJA FI

Nº Registro CNMV: 209

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/01/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Es un fondo de Renta Fija euro, que invierte en activos de renta fija y mercado monetario públicos o privados, sin límite predeterminado en cuanto a la duración y rating. La inversión en renta fija se centrará, en emisiones de los Estados pertenecientes a la OCDE, principalmente en emisiones de entidades de entidades españolas. Las inversiones se realizarán en valores negociados en los principales mercados mundiales. La exposición en activos de mercados emergentes no superará, en ningún caso, el 15%. El Fondo podrá invertir en activos denominados en otras divisas, no obstante, la exposición global en otras divisas no será superior al 10%, ya que se cubrirá el riesgo de divisas mediante derivados. Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. El Fondo podrá invertir, hasta un 10% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La posibilidad de invertir en activos de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,00	0,57	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,38	-0,40	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	957.875,20	950.349,27	221	206	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	900.356,18	901.372,71	109	110	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	17.270	20.940	25.854	27.502
CLASE C	EUR	16.341	24.793	20.945	25.821

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	18,0299	19,4181	19,4014	19,0752
CLASE C	EUR	18,1496	19,5253	19,4792	19,1230

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,29	0,00	0,29	0,86	0,00	0,86	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE C		0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,15	-0,78	-3,83	-2,69	-0,35	0,09	1,71	4,60	3,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	26-09-2022	-0,67	13-06-2022	-1,54	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	20-07-2022	0,36	20-07-2022	0,82	26-03-2020

(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	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,29	2,35	2,38	2,12	0,84	0,75	4,08	1,05	0,70
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	0,18
Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y	4,72	5,38	5,09	3,54	1,83	1,19	1,82	1,14	1,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,88	2,88	2,71	2,53	2,43	2,43	2,50	1,70	1,54

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

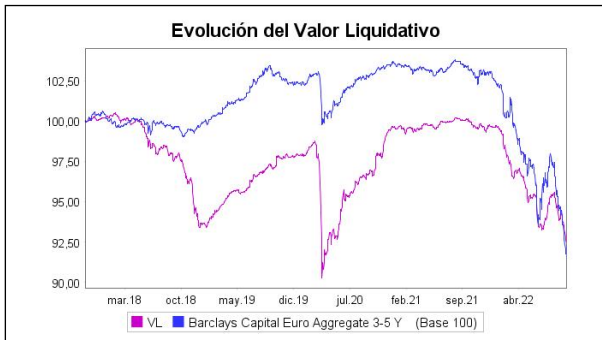
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,32	0,32	0,31	0,32	1,27	1,26	1,26	0,00

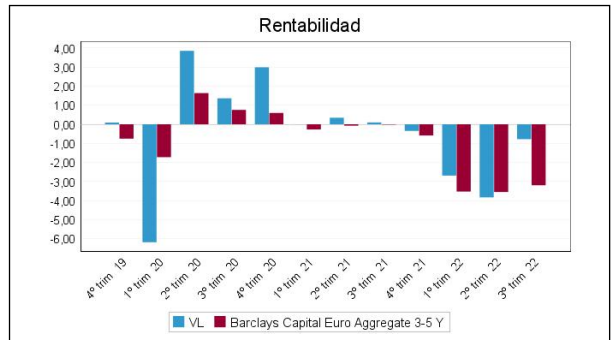
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,05	-0,74	-3,80	-2,65	-0,31	0,24	1,86	4,75	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	26-09-2022	-0,67	13-06-2022	-1,54	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	20-07-2022	0,36	20-07-2022	0,82	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,29	2,35	2,38	2,12	0,84	0,75	4,08	1,05	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	
Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y	4,72	5,38	5,09	3,54	1,83	1,19	1,82	1,14	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,02	3,02	2,94	2,83	2,80	2,80	3,27	1,96	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

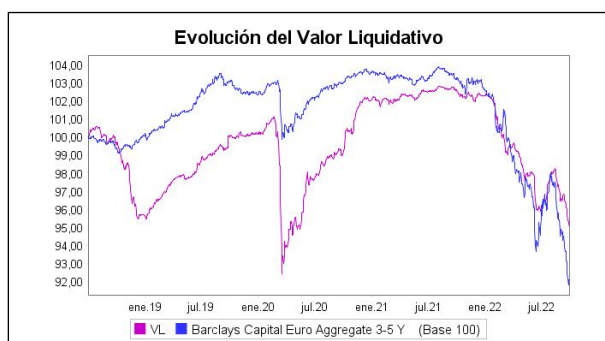
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,28	0,28	0,27	0,28	1,12	1,11	1,11	

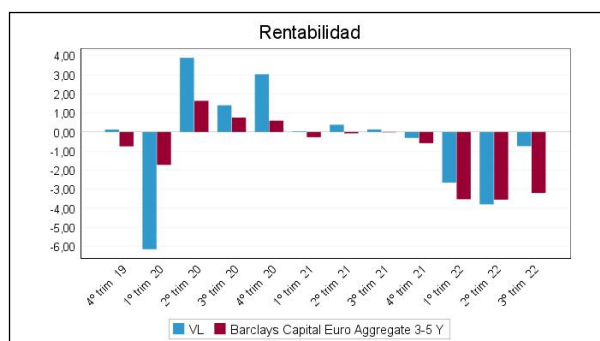
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	213.291	1.690	-1,03
Renta Fija Internacional	14.085	388	-2,48
Renta Fija Mixta Euro	16.056	177	-1,83
Renta Fija Mixta Internacional	84.076	1.241	-1,15
Renta Variable Mixta Euro	3.918	112	-3,95
Renta Variable Mixta Internacional	238.522	8.614	-1,83
Renta Variable Euro	3.949	96	-7,08
Renta Variable Internacional	338.707	15.419	-1,05
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.952	167	-1,01
Global	488.987	13.790	-0,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.778	172	-0,08
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.415.323	41.866	-0,94

*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	30.786	91,60	31.518	93,38
* Cartera interior	2.312	6,88	1.635	4,84
* Cartera exterior	28.556	84,96	29.866	88,49
* Intereses de la cartera de inversión	-83	-0,25	16	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.860	8,51	2.243	6,65
(+/-) RESTO	-35	-0,10	-9	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	33.611	100,00 %	33.752	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.752	40.633	45.733	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,36	-14,18	-24,12	-102,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,77	-3,79	-7,46	-81,87
(+) Rendimientos de gestión	-0,46	-3,48	-6,54	-88,11
+ Intereses	0,30	0,16	0,51	69,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,81	-3,34	-6,45	-78,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,38	-0,02	-0,59	1.346,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	0,00	123,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,44	-0,27	0,00	-247,29
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,00	-272,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,31	-0,92	-10,75
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,80	-9,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-9,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,06	-36,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,71
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.611	33.752	33.611	

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

3. Inversiones financieras

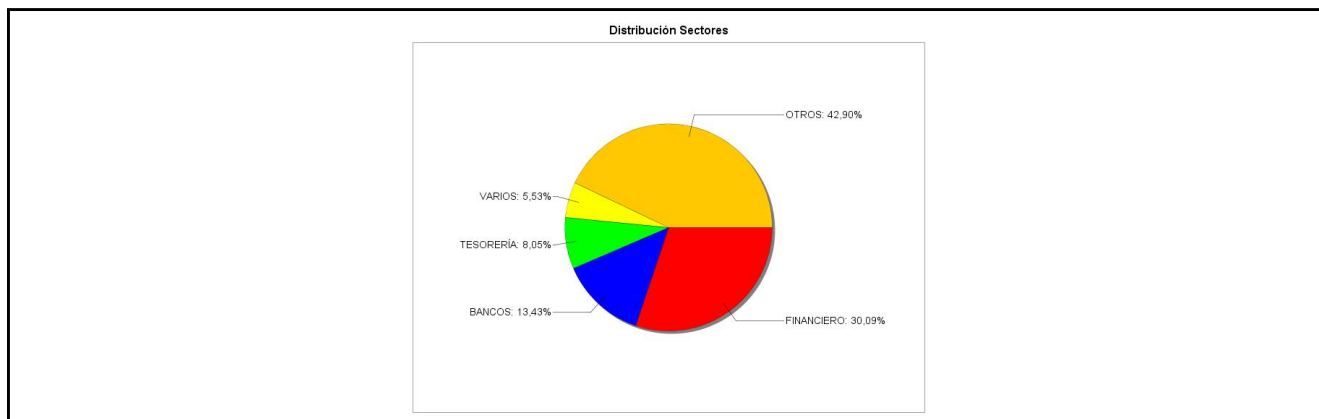
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.525	4,53	844	2,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	787	2,34	791	2,34
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.312	6,87	1.635	4,84
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.312	6,87	1.635	4,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.298	84,23	27.699	82,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	265	0,79	278	0,82
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	28.563	85,02	27.978	82,87
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	1.888	5,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.563	85,02	29.866	88,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.875	91,89	31.501	93,30

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
Obgs. GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.0	C/ Compromiso	70	Inversión
Obgs. COCA-COLA CO/THE 1.0	C/ Compromiso	64	Inversión
Obgs. EXXON MOBIL CORPORATION 1.408	C/ Compromiso	67	Inversión
Total subyacente renta fija		201	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 12/22	625	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22	639	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1265	
TOTAL OBLIGACIONES		1466	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>H) Otras operaciones vinculadas:</p> <p>1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -1.816,03 euros.</p>

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La situación macroeconómica en lo que va de año sigue sufriendo los efectos consecutivos de dos shocks de oferta: el derivado del COVID-19, viejo conocido, que provocó la disrupción de las cadenas globales de aprovisionamiento, y el shock debido a la invasión de Ucrania con el consiguiente impacto en los mercados de materias primas energéticas. Así, el escenario que se dibuja desde principio de año pasa por la dialéctica entre los datos de inflación y las respuestas de los bancos centrales para su control. Y cuando miramos a Europa añadimos la gravísima situación derivada de la guerra en Ucrania con consecuencias sobre el precio del gas natural y el acceso al mismo.

La inflación, que empezó a empeorar en los mercados desarrollados de forma sostenida hace ahora un año, y que fue calificada como temporal, está alcanzando cotas no vistas en décadas. Una inflación que, superando el doble dígito en algunos países desarrollados como por ejemplo, las repúblicas bálticas, Países Bajos, España,... es ahora persistente y tiene un cierto carácter estructural. De hecho, empiezan a adivinarse efectos de segunda ronda en el comportamiento de las rentas de ciertos agentes: peticiones salariales o revisiones de pensiones, que no hacen sino señalar la gravedad de la situación. La más reciente caída de las materias primas en el tercer trimestre como fruto de la percepción de un aterrizaje más o menos duro de la economía (menor demanda agregada a futuro), el alivio en ciertas partes de las cadenas globales de aprovisionamiento señalados por los PMI o por los ratios inventarios / ventas, parecen elementos suficientes para hacer flexionar parcialmente los datos y que retrocedan en cuanto a tasas generales. Pero, parece que la inflación subyacente, en EE.UU y Europa permanecerá por encima de lo que las autoridades monetarias consideran aceptable durante buena parte de 2023.

El momento actual parece dibujar ciertos cambios estructurales en el comportamiento de los precios que apuntan en la línea de mayores tensiones inflacionistas a largo plazo: la seguridad nacional y la desglobalización; el populismo en forma de políticas fiscales de dudosa utilidad en este momento cíclico o la transición climática en un momento de disrupción en ciertos aprovisionamientos y muchos años de inversión por debajo de lo necesario para mantener la producción de petróleo o gas.

Este panorama ha dado como resultado a unos bancos centrales con ciertas prisas y un cambio radical de discurso en lo que parece una actuación guiada por la necesidad de mantener la credibilidad ante los agentes financieros y, por encima de todo, controlar la inflación actual y sus expectativas. Así, hemos asistido al endurecimiento monetario más severo de los últimos ciclos corrigiendo años de políticas monetarias ultralaxas: tipos nominales negativos, tipos reales aún más negativos, QE. Quizá el despertar del sueño vino de la mano del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole donde habló de tiempos de dolor (sic) para la economía ya que había de controlarse la inflación. Desde ahí, los principales banqueros del mundo desarrollado han transitado por esta senda.

Las subidas de tipos han empujado las curvas de tipos provocando caídas notables en precios y la inversión de las curvas entre los tramos a dos y diez años descontando que los tipos de referencia serán “más altos, más tiempo”, aún a coste de provocar una recesión económica. Los mercados especulan ahora con cuáles serán los tipos terminales y el pivot (el momento de máximo endurecimiento monetario y la vuelta a condiciones más laxas). Y lo hacen sin acabar de encontrar una respuesta diferente a tipos al alza en 2022 y parte de 2023; pero, pocas expectativas de que después venga una relajación monetaria agresiva. La nueva normalidad monetaria son los tipos reales ligeramente positivos. Y junto con la subida de tipos, la automática repreciaación del resto de activos: tipos más altos de referencia implican que los activos de riesgo valen menos en cualquier circunstancia. Así, los diferenciales de deuda corporativa han sufrido descontado el inicio próximo de un ciclo de impagos y los activos de renta variable han sufrido una compresión de múltiplos que se ha traducido en caídas generalizadas castigando de forma especial a los activos más cíclicos frente a los más defensivos; a los activo de growth frente al value y a las pequeñas compañías frente a las grandes.

Pérdidas generalizadas, por tanto, a lo largo de todos los activos, donde la honrosa excepción de entre los activos de cierta relevancia, es el dólar como resultado de la subida de los tipos de interés por parte de la Fed que desde principio de 2021 ha recuperado un 25% de su valor frente al Euro. También sin duda su carácter de puerto seguro en momento de risk off juega un papel clave. Pero, recordemos que el comportamiento de una divisa suele tener mucho que ver con la confianza que a medio plazo se tiene en la economía que la soporta. En el extremo opuesto, merece la pena mencionar el comportamiento de la libra. El Reino unido ha estado a punto de provocar un evento cuasi-sistémico como resultado de la nueva política fiscal presentada por su primera nueva ministra (expansión fiscal histórica) que ha obligado al Banco de Inglaterra a revertir su política de QT para estabilizar el comportamiento de la libra y los gilt. De este episodio extraemos dos enseñanzas: la débil posición del Reino Unido y la fragilidad de ciertos segmentos del mercado ante el fin de más de dos décadas de dinero gratis y apalancamientos elevados.

La clave de corto y medio plazo para la evolución de los activos pasa por entender hacia dónde va la inflación y cómo van a actuar los bancos centrales; pero también por saber cómo de duro será el aterrizaje de la economía y, de forma muy particular, los beneficios empresariales.

Todos los índices de renta fija están en negativo en divisa local, salvo el de bonos de gobierno chinos. En el resto las caídas son históricas superando el 10% en los índices agregados de referencia y castigando especialmente algunos segmentos como el de los bonos vinculados la inflación cuyas caídas superan el 20%. Tanto duración, como spreads corporativos han sido correas de transmisión negativas. Estos últimos vuelven a señalar tanto en el segmento de grado de inversión como en el segmento de alto rendimiento (high yield) hacia un ciclo de repunte de los eventos de crédito anticipándose a una economía que se desacelera de forma severa en algunos segmentos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las principales decisiones durante el tercer trimestre del 2.022 han ido orientadas a adaptar la cartera a un escenario de menor crecimiento y mayores presiones inflacionistas. Estamos apostando por bonos grado de inversión, mejorando la calidad crediticia de la cartera ante un escenario de mayor crecimiento y retiro de estímulos monetarios.

El golpe geopolítico que supuso la invasión rusa de Ucrania afectó al NAV de marzo, desde entonces el comportamiento del fondo en relativo ha batido a sus principales competidores, con un sesgo a activos de calidad, tomando emisiones corporativas de calidad en duraciones entorno a 4 años, para capturar rentabilidades que no se hallaban desde hace décadas, y minimizar así la volatilidad y riesgos en el vehículo con activos de solvencia contrastada.

c) Índice de referencia.

El benchmark o índice de referencia para poder comparar la rentabilidad del fondo es el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate 3-5 year Total Return Index value unhedged EUR. Este es un fiel compendio del comportamiento de todos los activos de renta fija tanto soberana como corporativa con una duración entre 3 y 5 años, y que, por tanto, refleja la composición y comportamiento del fondo.

En este tercer trimestre la clase A cayó un -0,78%, frente a un -3,20% del benchmark, y una caída del -0,74% de la clase C. Vemos por tanto que la rentabilidad del fondo ha sido superior a la del benchmark.

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

En el periodo, el patrimonio ha bajado un +0,01% (clase A) y -0,86% (clase C) y el número de partícipes ha disminuido en un +7,28% (clase A) y -0,91% (clase C). Durante el periodo la IIC ha obtenido una rentabilidad del -0,78% en la clase A y -0,74% en la clase C y ha soportado unos gastos en la clase A de 0,32% sobre el patrimonio medio, mientras que en la clase C los gastos han sido del 0,28%.

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

Durante el periodo analizado, la rentabilidad media de índice de referencia ha sido del -3,20%, rentabilidad que el fondo ha batido, incluso incluyendo los gastos. Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -1,03%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre, hemos primado una política de gestión cauta y con duraciones bajas para contrarrestar las caídas generalizadas en RF, las cuales han sido las mayores en los últimos 40 años.

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

A la fecha de referencia 30/09/22 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,04 años, y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 4,92%.

En este trimestre hemos decidido acudir a los siguientes primarios Sydbank 2025, Rumanía 2029, ArcelorMittal 2026, Goldman Sachs 2029, o Arion Bank 2024, entre otros.

Y por el lado de las ventas, hemos decidido vender las posiciones que teníamos en otras IICs y en bonos como Thermo Fisher 2028, DH Euro Finance 2028, Renault 2023, Santander Perpetuo o Telefónica Perpetuo.

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

- Bono Accor 2 ½ 2024, aportando más de +0,09% al vehículo.
- Bono Danske Bank 3.773 2025 aportando un +0,08%.
- Bono Total 3.369 Perpetuo aportando un +0,06%.

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

- Bono Unicredit 2 2029 nos ha quitado un -0,08% en el trimestre.
- Bono Nordea Bank Float 2025 aportando un -0,08% al vehículo.
- Bono CaixaBank 2 ¼ 2030 nos ha quitado un -0,07% en el trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el periodo de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados para cubrir la parte de los bonos nominados en otras divisas para neutralizar el impacto de las fluctuaciones, en concreto con el futuro Euro/Dólar y el futuro del Euro/Libra, el resultado de derivados ha dado en el trimestre un -0,02%.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 3,52%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del periodo el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La coste medio de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,26%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo ha sido del 2,35% tanto para la clase A como para la C (anualizada), mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 1,15%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo ha sido del 2,88% en clase A y 3,02% en la clase C.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se aceleran las subidas de tipos de interés tras las retiradas de estímulos de los principales bancos centrales, asimismo, la inflación sigue golpeando y asistiremos a nuevas subidas de tipos de interés para intentar frenar la espiral inflacionista en la que parecemos sumidos.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936031 - BONOJABANCA CORP BANCARIAJ5,25 2027-09-14	EUR	98	0,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	187	0,56	0	0,00
ES0344251006 - BONO BERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	391	1,16	0	0,00
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	656	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		676	2,01	656	1,94
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 0,50 2023-07-04	EUR	664	1,97	0	0,00
ES0211839198 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 5,20 2023-06-26	EUR	185	0,55	188	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		849	2,52	188	0,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.525	4,53	844	2,50
ES0505047599 - PAGARE BARCELÓ 1,35 2023-01-20	EUR	787	2,34	791	2,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		787	2,34	791	2,34
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.312	6,87	1.635	4,84
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.312	6,87	1.635	4,84
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	95	0,28	0	0,00
XS2530208490 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR 4,00 2027-09-08	EUR	97	0,29	0	0,00
XS2239061927 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,25 2024-02-24	EUR	1.697	5,05	1.722	5,10
XS1934867547 - OBLIGACION Rumania 2,00 2026-12-08	EUR	173	0,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.063	6,14	1.722	5,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,77 2025-09-30	EUR	600	1,78	0	0,00
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	296	0,88	0	0,00
FI4000530977 - BONO OMA SAASTOPANKKI OY 5,00 2024-09-26	EUR	199	0,59	0	0,00
XS2536502227 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2029-09-21	EUR	481	1,43	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	977	2,91	0	0,00
XS2530053789 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13	EUR	248	0,74	0	0,00
XS2526835694 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,13 2025-09-08	EUR	395	1,18	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08	EUR	984	2,93	0	0,00
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	227	0,68	0	0,00
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	592	1,76	0	0,00
XS2498964209 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,00 2025-07-19	EUR	299	0,89	0	0,00
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2024-05-31	EUR	291	0,86	295	0,87
FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2027-07-25	EUR	368	1,09	386	1,14
CH0343366842 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 1,25 2025-07-17	EUR	185	0,55	0	0,00
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2025-04-02	EUR	198	0,59	0	0,00
US23636BBD01 - BONO DANSKE BANK A/S 3,77 2025-03-28	USD	492	1,46	469	1,39
XS2232029426 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,13 2023-09-18	GBP	0	0,00	448	1,33
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-11-28	EUR	185	0,55	0	0,00
IT0005127508 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 3,00 2025-09-10	EUR	504	1,50	504	1,49
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	180	0,54	0	0,00
NO0010893282 - BONO NORDEA EIENDOMSKREDJ 4,25 2025-09-16	NOK	782	2,33	808	2,39
XS2434763483 - BONO INE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	211	0,63	214	0,63
XS2208277983 - BONO AZZURRA AEROPORTI SP 2,13 2024-05-30	EUR	474	1,41	481	1,43
FR0014007KL5 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-04-14	EUR	769	2,29	694	2,06
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	695	2,07	697	2,06
XS2388162385 - RENTA FIJA Almirall SA 2,13 2026-09-30	EUR	0	0,00	268	0,79
XS1767930586 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,36 2025-02-07	EUR	707	2,10	707	2,10
BE6312821612 - BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,13 2027-07-01	EUR	0	0,00	467	1,38
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,80 2025-07-06	EUR	573	1,71	580	1,72
XS1501166869 - BONO TOTAENERGIES SE 3,37 2049-10-06	EUR	0	0,00	370	1,10
XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	341	1,02	354	1,05
XS2050404800 - BONO DH EUROPE FINANCE 0,45 2028-03-20	EUR	0	0,00	352	1,04
XS2058556536 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,50 2028-03-01	EUR	0	0,00	356	1,05
XS1819575066 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 0,88 2024-05-09	EUR	456	1,36	461	1,36
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	649	1,93	648	1,92
XS1634532748 - BONO INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR	368	1,10	372	1,10
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,20 2027-06-29	EUR	1.017	3,02	1.043	3,09
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	490	1,46	495	1,47
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	517	1,54	513	1,52
XS2265369657 - OBLIGACION Deutsch Lufthansa 3,00 2026-05-29	EUR	676	2,01	676	2,00
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	733	2,18	752	2,23
XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,00 2029-09-23	EUR	663	1,97	694	2,06
XS1699848914 - RENTA FIJA Dufry Group 2,50 2024-10-15	EUR	370	1,10	365	1,08
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 2,05 2023-08-24	EUR	0	0,00	487	1,44
XS1808351214 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,25 2030-04-17	EUR	722	2,15	750	2,22
XS1795406658 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 3,88 2026-09-22	EUR	0	0,00	440	1,30
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,74 2024-09-26	EUR	691	2,06	689	2,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 1,32 2024-12-01	EUR	467	1,39	464	1,38
XS0968913342 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 5,13 2049-09-04	EUR	405	1,21	407	1,21
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifois S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	705	2,10	731	2,17
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	293	0,87	296	0,88
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hidng 2,63 2024-02-07	EUR	493	1,47	503	1,49
FR0013233384 - RENTA FIJA ACCOR 2,50 2024-01-25	EUR	196	0,58	773	2,29
XS1489184900 - RENTA FIJA Glencore Finance 1,88 2023-09-13	EUR	0	0,00	495	1,47
XS1468525057 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	800	2,37
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 1,27 2049-09-30	EUR	0	0,00	461	1,37
XS1271836600 - RENTA FIJA Lufthansa 4,38 2075-08-12	EUR	0	0,00	318	0,94
XS1139494493 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 4,13 2049-11-18	EUR	775	2,31	784	2,32
XS1050461034 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 5,88 2049-03-31	EUR	409	1,22	408	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.351	69,50	23.274	68,95
XS2232029426 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,13 2023-09-18	GBP	429	1,28	0	0,00
XS1843444081 - RENTA FIJA Altria Group INC 1,00 2023-02-15	EUR	200	0,60	201	0,59
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	501	1,49	500	1,48
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 2,85 2023-08-24	EUR	483	1,44	0	0,00
IT0005239253 - RENTA FIJA Mediobanca 1,00 2023-01-12	EUR	561	1,67	558	1,65
FR0013240835 - RENTA FIJA Renault 1,00 2023-03-08	EUR	0	0,00	736	2,18
XS1169832810 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,25 2023-01-16	EUR	709	2,11	709	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.884	8,59	2.704	8,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.298	84,23	27.699	82,05
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	265	0,79	278	0,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		265	0,79	278	0,82
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		28.563	85,02	27.978	82,87
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G Lx Gbl Floating	EUR	0	0,00	412	1,22
IE00BYW7LS16 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	0	0,00	220	0,65
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evl Short Corp Bond	EUR	0	0,00	425	1,26
LU1046235732 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	EUR	0	0,00	410	1,21
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	EUR	0	0,00	421	1,25
TOTAL IIC		0	0,00	1.888	5,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.563	85,02	29.866	88,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.875	91,89	31.501	93,30

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

No aplicable

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