

MEDIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5471

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

La 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: 17/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,32	0,09	0,54	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,50	-0,36	-0,28

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	3.411.928,50	2.329.830,04
Nº de Partícipes	391	373
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	32.728	9,5922
2021	16.620	10,3910
2020	295	9,8237
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	0,35	0,00	0,35	1,05	0,00	1,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-7,69	-2,20	-3,78	-1,90	2,80	5,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	26-08-2022	-1,49	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	09-09-2022	0,99	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,77	5,72	7,47	7,07	4,40	3,76			
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,84	2,84	2,60	2,27	2,12	2,12			

(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.

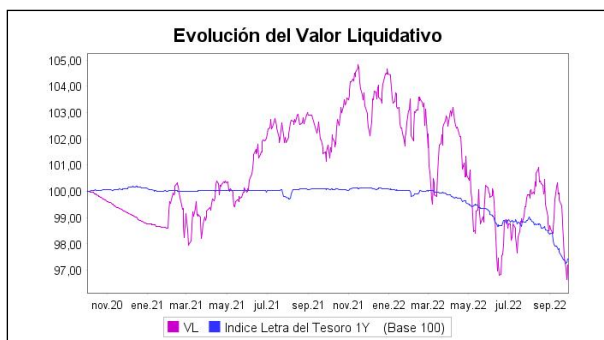
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,21	0,38	0,39	0,45	0,38	1,60	1,56		

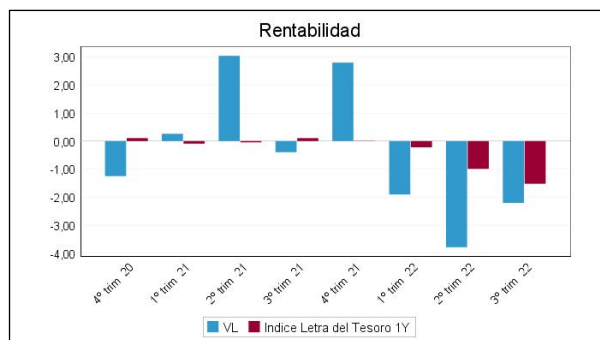
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	27.530	84,12	21.035	92,05
* Cartera interior	2.286	6,98	1.688	7,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	25.074	76,61	19.258	84,28
* Intereses de la cartera de inversión	170	0,52	89	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.905	14,99	1.072	4,69
(+/-) RESTO	293	0,90	744	3,26
TOTAL PATRIMONIO	32.728	100,00 %	22.851	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)	22.851	24.087	16.620	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	43,68	-1,45	80,58	-3.216,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,41	-3,88	-8,47	-35,99
(+) Rendimientos de gestión	-1,99	-3,42	-7,08	-39,96
+ Intereses	0,52	0,46	1,43	16,48
+ Dividendos	0,14	0,40	0,80	-63,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-2,21	-5,15	-103,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,15	-2,42	-5,25	-8,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,76	0,34	0,55	-329,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	-0,08	0,18	-71,56
± Otros resultados	0,22	0,09	0,37	149,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,46	-1,39	-6,73
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-1,05	3,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	3,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,18	-29,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,62
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,11	-63,09
(+) 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)	32.728	22.851	32.728	

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

3. Inversiones financieras

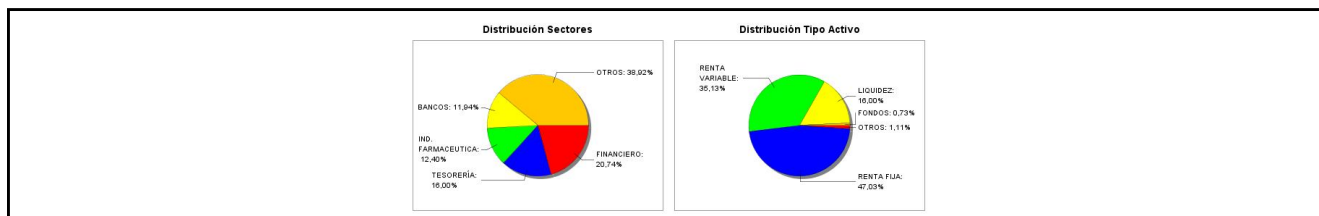
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	925	2,83	390	1,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	197	0,60	198	0,87
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	1.122	3,43	588	2,58
TOTAL RV COTIZADA	798	2,42	719	3,14
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	798	2,42	719	3,14
TOTAL IIC	366	1,12	381	1,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.286	6,97	1.688	7,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.009	42,82	11.164	48,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	261	0,80	264	1,15
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	14.270	43,62	11.428	49,99
TOTAL RV COTIZADA	10.699	32,67	7.426	32,48
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	10.699	32,67	7.426	32,48
TOTAL IIC	85	0,26	346	1,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.055	76,55	19.199	83,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.341	83,52	20.887	91,37

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22	12.662	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12662	
TOTAL OBLIGACIONES		12662	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -485,94 euros.

2.- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 7.260 euros anuales.

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

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.

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.

Por su parte los índices de renta variable, con el espejismo que supusieron julio-agosto, han caído de forma notable (-26% el S&P 500 en USD o -23% el EuroStoxx50 en EUR) replicando caídas sólo vistas en los eventos de mercado más duros de los últimos 20 años. Han sido refugio únicamente los segmentos defensivos, el sesgo value frente al growth, las grandes compañías frente a las pequeñas, las compañías con rentabilidad por dividendo y de baja volatilidad.

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.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -1,52% frente al -2,2% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha subido un 43,22% y el número de partícipes ha subido un 4,83%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,2% y ha soportado unos gastos de 0,38% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos).

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 -0,21%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre del 2022, seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera tanto en Renta Variable como de Renta Fija, dónde evitamos bonos de elevada duración a la espera de mayores tasas de tipo

de interés. A pesar de ello, empezamos a ver valor en bonos corporativos de media duración, donde el tensionamiento de las curvas y del crédito corporativo están dando oportunidades de inversión en activos de elevada calidad.

Seguimos invertidos en valores y emisiones con un prisma global. Hemos tomado posiciones en acciones, ampliando la diversificación para minimizar los riesgos de mercado, y aportando en ampliar líneas en valores con sólidos fundamentales como Ferrovial, Micron Tech, Eni SPA, G&E, Mastercard, Intuitive Inc, Tyson Foods, KLA, Lam Research, Jazz Pharma. DSV, Zoetis, Samsung. Apostando por calidad y empresas saneadas y líderes en su segmento de negocio.

Hemos reducido participaciones en fondos de inversión para un mayor control de los activos que componen la cartera, ETFs como Wisdomtree Physical Gold, o ventas como el fondo de inversión Pictet TR – Atlas. Operaciones realizadas con el objetivo de mayor control ante el aumento de incertidumbres sobre el crecimiento global que están erosionando las perspectivas de crecimiento de beneficios.

Y por la parte de Renta Fija hemos incorporado bonos con interesante rentabilidad, Kingdom Morocco, Hungary, Romania, Baden-Wuerttemberg, ACS, Barclays, OTP Bank, Bank of Ireland, Unicredit, Sabadell, Aarion Bank, KBC Groep, ArcelorMittal, Sydbank o el Hamburg Commercial Bank. Asimismo aprovechamos para vender posiciones que ya tenían una baja rentabilidad, estaban sufriendo una mayor volatilidad o bien vencimientos más allá de los 4 años, donde contemplamos un riesgo de duración. Ventas tales como Mediobanca 25, Volkswagen 23, Ziraat Bankasi 23, Credit Suisse, Laboratorios Almirall 26 o Rentokil.

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

- Coberturas con futuros de S&P500, aportando más de 49 pbs al vehículo.
- Posiciones en USD han aportado +0,48%.
- Bono Gazprom 4.25% 04/24 aportando un +0,41% al vehículo.
- Coberturas con futuros de EuroStoxx50, aportando 41 pbs al vehículo.

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

- Coberturas USD, restando un 3.18% a la rentabilidad.
- Acciones de Persimmon PLC, que han perdido más de un 34% en el periodo y contribuyen negativamente en un -0,24% en el trimestre.
- Acciones de Alibaba Group que han perdido cerca de un 25% en el periodo y contribuyen negativamente en un -0,22% en el trimestre.
- Acciones de Grifols han perdido más de un 50% en el periodo y contribuyen negativamente en un -0,20% 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 semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Utilizando futuros de EuroStoxx, S&P, futuros sobre divisas como el dólar americano USD, y las libras esterlinas GBP. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,76% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 11,65% por el uso de derivados y la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC/ETF es de un 1,38% y las posiciones más significativas son: AzValor Internacional FI (0,65%), Cobas Selección FI (0,47%) y Accs. ETF Lyxor Eur Stoxx 600 Banks (0,26%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,18%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en

litigio, la posición afectada corresponde a obligaciones del Banco Espirito Santo (XS0458566071), cuyo peso en el total del patrimonio es del 0%. Las expectativas de poder recuperar parte del valor de la inversión son bajas.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,72% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 1,15%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 2,84%.

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
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	261	0,80	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2027-09-14	EUR	98	0,30	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	196	0,60	0	0,00
ES0280907017 - RENTA FIJA Unicaja 2,88 2029-11-13	EUR	177	0,54	185	0,81
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 12,63 2023-10-02	EUR	193	0,59	205	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		925	2,83	390	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		925	2,83	390	1,71
ES0505047599 - PAGARE BARCELÓ 1,35 2023-01-20	EUR	197	0,60	198	0,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		197	0,60	198	0,87
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		1.122	3,43	588	2,58
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	75	0,23	99	0,43
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	135	0,41	115	0,50
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	100	0,30	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	73	0,22	140	0,61
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	95	0,29	77	0,34
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	113	0,34	61	0,27
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	153	0,67
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	92	0,28	73	0,32
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	116	0,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		798	2,42	719	3,14
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		798	2,42	719	3,14
ES0124037013 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	154	0,47	169	0,74
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	212	0,65	212	0,93
TOTAL IIC		366	1,12	381	1,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.286	6,97	1.688	7,39
XS1312891549 - BONO ROMANIA 2,75 2025-10-29	EUR	281	0,86	0	0,00
XS1887498282 - BONO HUNGARY 1,25 2025-10-22	EUR	180	0,55	0	0,00
XS2239061927 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,25 2024-02-24	EUR	600	1,83	609	2,67
XS2239830222 - OBLIGACION Kingdom Morocco 1,38 2026-03-30	EUR	177	0,54	0	0,00
XS1909184753 - RENTA FIJA Republica de Turquia 5,20 2026-02-16	EUR	188	0,57	185	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.426	4,35	794	3,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
CH1174335732 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 2,13 2026-10-13	EUR	180	0,55	0	0,00
DE000HCB0AZ3 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 0,38 2026-03-09	EUR	170	0,52	0	0,00
XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18	EUR	273	0,83	0	0,00
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,77 2025-09-30	EUR	200	0,61	0	0,00
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	197	0,60	0	0,00
FI4000530977 - BONO OMA SAASTOPANKKI OY 5,00 2024-09-26	EUR	100	0,30	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	586	1,79	0	0,00
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2025-09-22	EUR	199	0,61	0	0,00
XS2443527234 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 6,38 2027-09-20	EUR	584	1,78	0	0,00
BE0002879600 - RENTA FIJA Accs. KBC Groep NV 5,50 2028-09-20	GBP	211	0,65	0	0,00
XS2530053789 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13	EUR	248	0,76	0	0,00
XS2526835694 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,13 2025-09-08	EUR	395	1,21	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08	EUR	590	1,80	0	0,00
XS2523337389 - BONO LUMINOR BANK 5,00 2024-08-29	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	228	0,70	0	0,00
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	494	1,51	0	0,00
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROU 1,00 2025-11-25	EUR	185	0,56	0	0,00
XS2498964209 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,00 2025-07-19	EUR	199	0,61	0	0,00
XS2499691330 - BONO OTP BANK NYRT 5,50 2025-07-13	EUR	398	1,22	0	0,00
XS2495215115 - BONO BPER BANCA 4,63 2025-01-22	EUR	496	1,51	1.004	4,39
XS2494945939 - BONO RENTOKIL INITIAL FIN 3,88 2027-06-27	EUR	0	0,00	102	0,45
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2025-04-02	EUR	197	0,60	0	0,00
NO0010893365 - BONO SANTANDER CONSUMER B 3,55 2025-09-15	NOK	185	0,57	193	0,84
XS1691349010 - BONO TC ZIRAAT BANKASI AS 5,13 2023-09-29	USD	0	0,00	182	0,80
XS2232029426 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,13 2023-09-18	GBP	0	0,00	224	0,98
IT0005127508 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 3,00 2025-09-10	EUR	0	0,00	302	1,32
PTCCCAOM000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2025-11-05	EUR	87	0,27	90	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2388162385 - RENTA FIJA Almirall SA 2,13 2026-09-30	EUR	0	0,00	179	0,78
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	325	1,02	335	1,47
XS2363244513 - RENTA FIJA Lufthansa 2,00 2024-07-14	EUR	187	0,57	187	0,82
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,20 2027-06-29	EUR	254	0,78	261	1,14
XS2346972263 - RENTA FIJA Arcelik 3,00 2026-05-27	EUR	84	0,26	86	0,38
XS232219612 - OBLIGACION Neinor Homes SLU 4,50 2026-10-15	EUR	85	0,26	82	0,36
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	296	0,91	300	1,31
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	0	0,00	205	0,90
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	182	0,56	0	0,00
FR0014000NZ4 - RENTA FIJA Renault 2,38 2026-05-25	EUR	168	0,51	172	0,75
XS2022388586 - RENTA FIJA OTP Bank NYRT 2,88 2029-07-15	EUR	180	0,55	369	1,61
XS2077646391 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 2,25 2027-11-15	EUR	234	0,71	251	1,10
XS2113139195 - RENTA FIJA Nova Ljubljanska Ban 3,40 2030-02-05	EUR	171	0,52	178	0,78
FR0013478849 - RENTA FIJA Qualcomm Inc. 2,25 2025-02-03	EUR	271	0,83	281	1,23
XS1133289832 - RENTA FIJA Ahli United Bank 5,84 2049-04-29	USD	421	1,29	395	1,73
XS1592279522 - RENTA FIJA GAZPROM 4,25 2024-04-06	GBP	291	0,89	191	0,83
XS1876547420 - RENTA FIJA Bonos Landsbanki 3,13 2028-09-06	EUR	194	0,59	196	0,86
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	207	0,90
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 2,05 2023-08-24	EUR	0	0,00	292	1,28
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 1,32 2024-12-01	EUR	0	0,00	279	1,22
XS1721463500 - RENTA FIJA GAZPROM 2,25 2024-11-22	EUR	56	0,17	34	0,15
XS1577950402 - RENTA FIJA Coca Cola Company 4,13 2024-09-19	USD	195	0,60	181	0,79
XS1615104244 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 5,00 2027-05-19	AUD	0	0,00	318	1,39
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,13 2049-12-15	EUR	346	1,06	325	1,42
XS1645651909 - RENTA FIJA Bankia SAU 6,00 2049-10-18	EUR	0	0,00	601	2,63
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	84	0,26	88	0,38
XS1619015719 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,63 2049-06-03	EUR	207	0,63	207	0,90
USF8586CRW49 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 7,88 2049-05-15	USD	0	0,00	206	0,90
XS0746068732 - RENTA FIJA Heathrow Funding 7,13 2024-02-14	GBP	230	0,70	245	1,07
XS1590783533 - RENTA FIJA Telia AB 3,70 2027-10-04	SEK	0	0,00	187	0,82
DE000LB1B2E5 - RENTA FIJA LB Baden-Wuerttemberg 2,88 2026-09-28	EUR	273	0,83	0	0,00
XS022524372 - RENTA FIJA Sudzucker Int Financ 2,89 2049-12-30	EUR	79	0,24	83	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.324	34,61	9.013	39,43
XS1691349010 - BONO TC ZIRAAT BANKASI AS 5,13 2023-09-29	USD	199	0,61	0	0,00
XS2232029426 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,13 2023-09-18	GBP	215	0,66	0	0,00
XS2066225124 - RENTA FIJA Fortune Brands 4,35 2023-05-06	EUR	64	0,20	78	0,34
IT0005120313 - RENTA FIJA Banco BPM spa 3,94 2022-07-30	EUR	0	0,00	206	0,90
XS1767930826 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 1,20 2022-12-07	EUR	0	0,00	294	1,29
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2023-09-19	EUR	200	0,61	0	0,00
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 2,85 2023-08-24	EUR	290	0,89	0	0,00
CH0352765157 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE EQ-GLB 7,13 2022-11-15	USD	0	0,00	202	0,88
XS1576037284 - RENTA FIJA Turkiye Garanti Bank 5,88 2023-03-16	USD	0	0,00	284	1,24
PTTRVAOE0001 - RENTA FIJA Seguros Tranquilidad 3,23 2022-12-19	EUR	292	0,89	293	1,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.260	3,86	1.357	5,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.009	42,82	11.164	48,84
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	89	0,27	94	0,41
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	172	0,53	170	0,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		261	0,80	264	1,15
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		14.270	43,62	11.428	49,99
US7595091023 - ACCIONES Reliance Steel & Alu	USD	65	0,20	0	0,00
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SASU	EUR	0	0,00	1	0,01
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	0	0,00	12	0,05
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automo	EUR	63	0,19	78	0,34
US68213N1090 - ACCIONES Omicell Inc	USD	66	0,20	60	0,26
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	305	0,93	263	1,15
US3687361044 - ACCIONES Generac Hold	USD	92	0,28	0	0,00
DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S	DKK	66	0,20	0	0,00
IE0005711209 - ACCIONES Icon Plc	USD	97	0,30	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	265	0,81	190	0,83
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	0	0,00	244	1,07
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	126	0,38	71	0,31
US0367521038 - ACCIONES AnthiNC	USD	296	0,90	244	1,07
NL0011585146 - ACCIONES Fiat Chrysler Automo	EUR	95	0,29	0	0,00
LU0061462528 - ACCIONES RTL Group	EUR	0	0,00	95	0,42
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	268	0,82	222	0,97
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	273	0,84	203	0,89
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	277	0,85	241	1,06
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	230	0,70	224	0,98
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	110	0,34	75	0,33
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	94	0,29	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	97	0,29	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	107	0,33	75	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5950171042 - ACCIONES Microchip Technology	USD	79	0,24	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	97	0,30	114	0,50
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	82	0,25	0	0,00
IE00B4Q05Z47 - ACCIONES Jazz Pharmaceuticals	USD	67	0,21	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	95	0,29	0	0,00
US0326541051 - ACCIONES Analog Devices, Inc.	USD	111	0,34	0	0,00
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	95	0,29	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	126	0,38	67	0,30
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	127	0,39	117	0,51
US9024941034 - ACCIONES Tyson Foods	USD	92	0,28	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	96	0,29	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	110	0,34	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	130	0,40	69	0,30
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	94	0,29	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	242	0,74	161	0,70
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	65	0,20	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	259	0,79	193	0,85
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	133	0,41	80	0,35
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	322	0,98	292	1,28
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	98	0,30	79	0,34
US30161N1019 - ACCIONES Electric Integrated	USD	75	0,23	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	159	0,48	91	0,40
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	191	0,58	148	0,65
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	158	0,48	109	0,48
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	129	0,39	89	0,39
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	96	0,29	69	0,30
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	286	0,87	238	1,04
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	0	0,00	87	0,38
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	157	0,48	132	0,58
US22160K1051 - ACCIONES Cotco Wholesale	USD	96	0,29	51	0,22
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	99	0,30	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	126	0,38	100	0,44
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	293	0,89	206	0,90
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	200	0,61	156	0,68
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	255	0,78	200	0,87
GB0006825383 - ACCIONES Persimmon	GBP	111	0,34	175	0,77
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	67	0,21	56	0,25
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	161	0,49	99	0,43
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	96	0,29	71	0,31
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	121	0,37	97	0,43
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	144	0,44	94	0,41
US713481081 - ACCIONES Pepsico	USD	126	0,38	106	0,46
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	125	0,38	81	0,35
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	119	0,36	67	0,29
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	77	0,24	67	0,29
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	341	1,04	359	1,57
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	230	0,70	182	0,80
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	270	0,83	184	0,81
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	233	0,71	220	0,96
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	275	0,84	215	0,94
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	166	0,51	138	0,60
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	113	0,35	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	94	0,29	65	0,28
TOTAL RV COTIZADA		10.699	32,67	7.426	32,48
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		10.699	32,67	7.426	32,48
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	0	0,00	257	1,12
LU1834983477 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eur Stoxx	EUR	85	0,26	89	0,39
TOTAL IIC		85	0,26	346	1,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.055	76,55	19.199	83,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.341	83,52	20.887	91,37
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco0,11 2049-10-21	EUR	0	0,00	0	0,00

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)