

DP RENTA FIJA FI

Nº Registro CNMV: 209

Informe Trimestral del Primer 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	0,22	0,17	0,22	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	0,00	-0,55	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	1.003.692,9 7	1.078.368,2 3	223	246	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	1.139.980,0 8	1.269.778,9 0	124	129	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	18.966	20.940	25.854	27.502
CLASE C	EUR	21.668	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	18,8958	19,4181	19,4014	19,0752
CLASE C	EUR	19,0071	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		0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,02	0,02	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	-2,69	-2,69	-0,35	0,10	0,34	0,09	1,71	4,60	3,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	07-03-2022	-0,48	07-03-2022	-1,54	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,18	17-03-2022	0,18	17-03-2022	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	2,12	2,12	0,84	0,41	0,62	0,75	4,08	1,05	0,70
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	0,18
Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y	3,54	3,54	1,83	0,79	0,80	1,19	1,82	1,14	1,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	2,43	2,45	2,45	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.

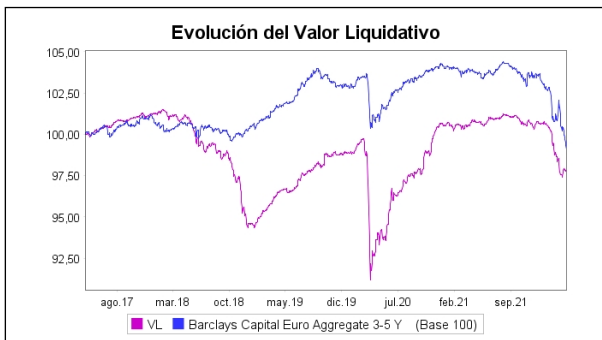
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,31	0,32	0,32	0,32	1,27	1,26	1,26	0,00

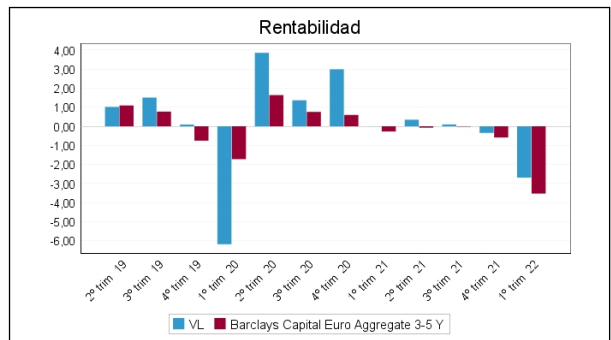
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-2,65	-2,65	-0,31	0,13	0,38	0,24	1,86	4,75	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	07-03-2022	-0,48	07-03-2022	-1,54	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,18	17-03-2022	0,18	17-03-2022	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	2,12	2,12	0,84	0,41	0,62	0,75	4,08	1,05	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	
Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y	3,54	3,54	1,83	0,79	0,80	1,19	1,82	1,14	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,83	2,83	2,80	2,88	3,00	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 períodos con política de inversión homogénea.

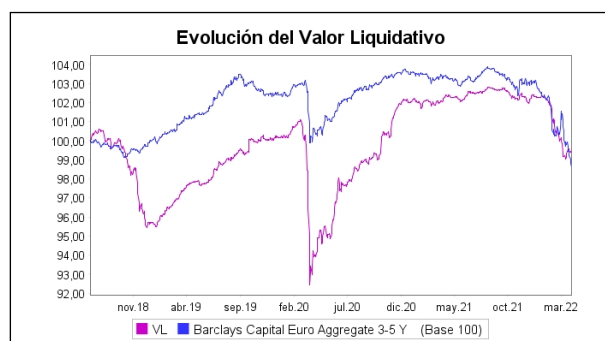
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

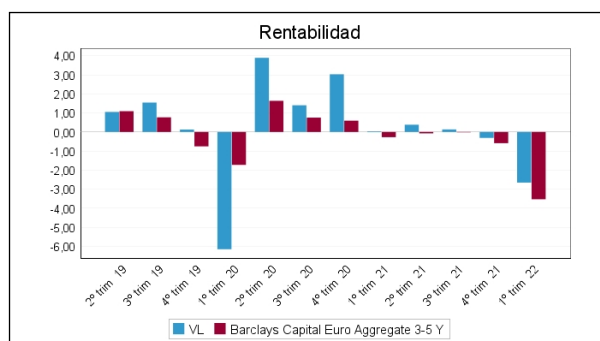
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.026	1.016	-2,65
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	157.582	2.962	-4,00
Renta Variable Euro	4.075	107	2,66
Renta Variable Internacional	277.047	12.243	-2,92
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	5.747	169	-4,88
Global	433.341	9.085	-4,45
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	5.814	164	-0,21
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	1.236.828	28.062	-3,38

*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	36.947	90,93	40.615	88,81
* Cartera interior	1.971	4,85	1.650	3,61
* Cartera exterior	34.895	85,88	38.592	84,39
* Intereses de la cartera de inversión	80	0,20	373	0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.703	9,11	4.148	9,07
(+/-) RESTO	-16	-0,04	969	2,12
TOTAL PATRIMONIO	40.633	100,00 %	45.733	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	45.733	47.209	45.733	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,28	-3,48	-9,28	198,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,70	-0,41	-2,70	644,37
(+) Rendimientos de gestión	-2,39	0,03	-2,39	-8.746,96
+ Intereses	0,07	0,48	0,07	-82,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,17	-0,36	-2,17	575,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,20	-0,03	-0,20	565,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,03	0,03	11,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	-0,02	-0,11	656,23
± Otros resultados	0,00	-0,07	0,00	-94,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,44	-0,31	-20,52
- Comisión de gestión	-0,26	-0,33	-0,26	-9,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-22,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,08	-0,02	-64,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.633	45.733	40.633	

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

3. Inversiones financieras

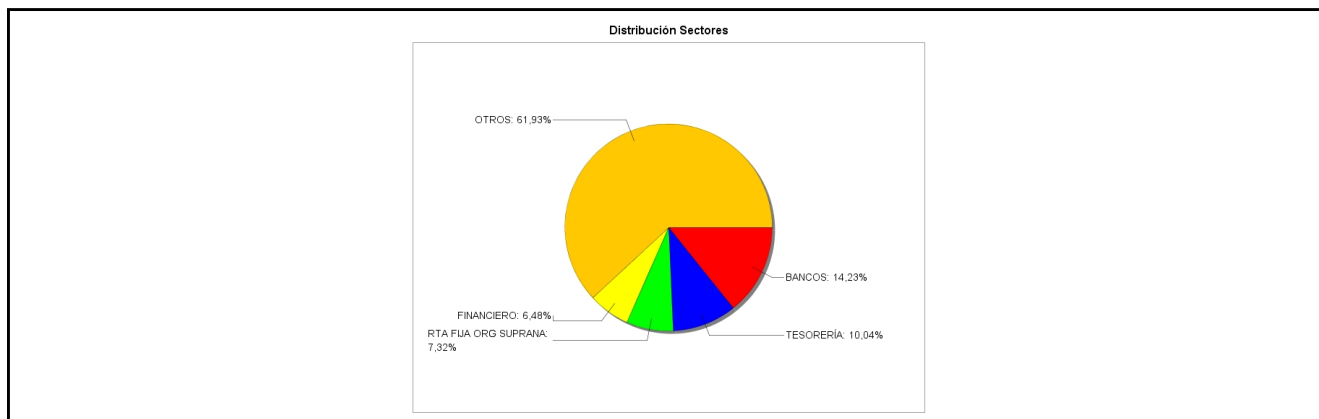
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	867	2,14	1.489	3,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	792	1,95	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	312	0,78	161	0,36
TOTAL RENTA FIJA	1.971	4,87	1.650	3,61
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	1.971	4,87	1.650	3,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.610	77,78	33.092	72,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	308	0,76	328	0,72
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	31.917	78,54	33.420	73,10
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.976	7,32	5.172	11,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.893	85,86	38.592	84,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.865	90,73	40.242	88,02

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. DANSKE BANK A/S 3.773 03/24	C/ Compromiso	452	Inversión
Total subyacente renta fija		452	
TOTAL OBLIGACIONES		452	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 1.328.877,00 euros (6,24% del patrimonio medio del periodo).

E) La IIC ha adquirido Obgs. Sacyr 3,25% 02/04/24 por un importe de 1.002.695,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 4,71%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

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 período -4.740,70 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estancamiento y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda "embalsada" durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación "transitoria" y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU., existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas,... toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón,... Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU. están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiendo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU. y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estancamiento en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta

variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiples elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value – cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Por la parte de Renta Fija, la invasión de Rusia a Ucrania ha provocado una aceleración de las tasas de inflación, y acelerando las retiradas de estímulos de los bancos centrales y su política monetaria para los próximos meses. Menos positivos en activos de crédito ante la inminente retirada de estímulos. En cuanto a estructura de la cartera, sobreponderamos cupones altos y flotantes (FRN) para proteger a la cartera del riesgo de repunte de tipos y de los spreads de crédito. Hemos vivido uno de los peores trimestres de la historia de la Renta Fija, y las tasas de inflación disparadas no auguran una mejora en el corto plazo.

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 primer trimestre la clase A cayó un -2,69%, frente a un -3,53% del benchmark, y una caída del -2,65% de la clase C. Vemos por tanto que la rentabilidad del fondo ha sido superior a la del benchmark.

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

En el periodo, el patrimonio ha bajado un -9,43% y el número de partícipes ha disminuido en un -9,35%. Durante el periodo la IIC ha obtenido una rentabilidad del -2,69% en la clase A y -2,65% en la clase C y ha soportado unos gastos en la clase A de 0,31% sobre el patrimonio medio, mientras que en la clase C los gastos han sido del 0,27%.

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 -3,53%, 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 -3,08%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre, se ha aplicado una política de inversión muy prudente y cauta, ya que estamos asistiendo a un cambio en el contexto de los tipos de interés. Hasta ahora, y a raíz de la crisis y del Covid, los Bancos Centrales han aplicado unas claras políticas monetarias expansivas y acomodaticias, expandiendo sus balances con programas de compra de deuda para fomentar el dinamismo en la economía. Mediante estas medidas de apoyo, se ha inundado de

liquidez el mercado y se han comprado cantidades muy cuantiosas de bonos soberanos, lo que ha llevado las TIREs de estas a mínimos históricos con rendimientos negativos. Todo ello, junto con la reactivación de la demanda post pandemia, los cuellos de botella en muchos suministros de materias primas, además del alza del precio de la energía, incluida el petróleo, provocando un repunte histórico de la inflación.

Se han alcanzado niveles de IPC del 5% que hacía más de 30 años que no se veían. Lógicamente, estos datos están llevando ya a discursos sobre el tapering y cómo y cuándo implementar el calendario de reducción de compra de bonos por parte de los Bancos Centrales. Este cambio de enfoque es un preludio inequívoco de cambio de tendencia en las curvas de tipos, y se ha de estar muy alerta a los datos de inflación, actividad económica y desempleo, para que se vaya vislumbrando si la inflación que ha llegado es coyuntural y pasajera, o por el contrario es estructural y ha venido para quedarse, lo cual provocaría subidas aún más fuertes y violentas en los tipos de interés para poner en precio este escenario, que de confirmarse, sería perjudicial para los mercados financieros, y especialmente para los de renta fija. Estaremos entonces a la expectativa para minimizar riesgos y poder obrar en consecuencia.

A la fecha de referencia 31/03/22 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,94 años, y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 2,54%.

En este trimestre hemos decidido comprar Renault 0,5% 2025, Nordea Float 2025, Pemex Float 2023 entre otros.

Y por el lado de las ventas, EDF 5 3/8 Perpetuo, BTPS 0.35% 2025, y Santander Float Perpetuo entre otras operaciones.

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

- Bono Nordea Float 2025, aportando más de +0,06% al vehículo.
- Bono IAG 0,5% 2023 aportando un +0,01%.
- Lyxor Euro 2-10Y Inflation Expectations ETF aportando un +0,01%.

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

- Bono Santander Float Perpetuo nos ha quitado un -0,60% en el trimestre.
- Fondo Algebris Financial Credit aportando un -0,17% al vehículo.
- Fondo Muzinich Funds - EnhancedYield Short-Term nos ha quitado un -0,14% 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 no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 3,87%, por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del periodo el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 7% siendo las posiciones más significativas: M&G Floating Rate HY, Muzinich Funds – Enhanced Yield Short-Term Fund, Lyxor 2-10Y Inflation Expectation, Schroder International Strategic Credit, Evli Short Corporate Bond y Gam Star MBS TR.

La coste medio de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,55%.

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 2,12% tanto para la clase A como para la C (anualizada), mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,38%. 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 2,53% en clase A y 2,83% 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.

Para el segundo trimestre del 2022 esperamos intensificación de los movimientos por parte de los Bancos Centrales, retiradas de estímulos y nuevas subidas de tipos. La inflación lejos de dar respiro, intensifica su repunte poniendo en riesgo la recuperación económica..

Una inflación sostenida por encima de los niveles de equilibrio, y con subidas de precio en las materias primas, empezamos a ver revisiones a la baja de crecimiento, menores márgenes empresariales y menor dinamismo de las economías domésticas.

Con todo ello, esperamos unas tirs de gobierno por encima de los niveles actuales para el siguiente trimestre del año 2022. Con unos Bancos Centrales que tendrán que abandonar el terreno acomodaticio para intentar contener una inflación más elevada y persistente de lo previsto.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 0,50 2023-07-04	EUR	681	1,68	677	1,48
ES0268675032 - RENTA FIJA Liberbank 6,88 2027-03-14	EUR	0	0,00	622	1,36
ES0211839198 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 5,20 2023-06-26	EUR	187	0,46	190	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		867	2,14	1.489	3,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		867	2,14	1.489	3,25
ES0505047599 - PAGARE BARCELÓ 1,35 2023-01-20	EUR	792	1,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		792	1,95	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02202114 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,90 2022-01-03	EUR	0	0,00	27	0,06
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	52	0,13	0	0,00
ES0000012H33 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	27	0,06
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	52	0,13	0	0,00
ES0000012F92 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	27	0,06
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	52	0,13	0	0,00
ES0000012729 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	52	0,13	0	0,00
ES0000012729 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	27	0,06
ES00000124W3 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	52	0,13	0	0,00
ES00000124W3 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	27	0,06
ES00000123X3 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,66 2022-04-01	EUR	52	0,13	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	27	0,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		312	0,78	161	0,36
TOTAL RENTA FIJA		1.971	4,87	1.650	3,61
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		1.971	4,87	1.650	3,61
XS2239061927 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,25 2024-02-24	EUR	1.739	4,28	1.548	3,39
IT0005386245 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,35 2025-02-01	EUR	1.237	3,04	2.017	4,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.976	7,32	3.565	7,80
PTOTVJOE0005 - RENTA FIJA Republica Portugal 1,90 2022-04-12	EUR	0	0,00	1.816	3,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.816	3,97
XS2232029426 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,13 2023-09-18	GBP	464	1,14	0	0,00
IT0005127508 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 3,00 2025-09-10	EUR	522	1,29	0	0,00
NO0010893282 - BONO NORDEA EIENDOMSKREDI 2,87 2025-09-16	NOK	862	2,12	0	0,00
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	263	0,65	0	0,00
XS2208277983 - BONO AZZURRA AEROPORTI SP 2,13 2024-05-30	EUR	500	1,23	0	0,00
FR0014007KL5 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-04-14	EUR	602	1,48	0	0,00
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	740	1,82	764	1,67
XS2388162385 - RENTA FIJA Almiral SA 2,13 2026-09-30	EUR	289	0,71	303	0,66
XS1767930586 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,36 2025-02-07	EUR	768	1,89	803	1,76
BE6312821612 - BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,13 2027-07-01	EUR	499	1,23	520	1,14
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,80 2025-07-06	EUR	588	1,45	594	1,30
XS1599406839 - BONO COLFAX CORP 3,25 2025-05-15	EUR	0	0,00	504	1,10
XS1501166869 - BONO TOTAENERGIES SE 3,37 2049-10-06	EUR	715	1,76	764	1,67
XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	666	1,64	695	1,52
XS2050404800 - BONO DH EUROPE FINANCE 0,45 2028-03-20	EUR	378	0,93	400	0,87
XS2058556536 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,50 2028-03-01	EUR	378	0,93	401	0,88
XS1819575066 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 0,88 2024-05-09	EUR	488	1,20	493	1,08
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	702	1,73	724	1,58
XS1634532748 - BONO INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR	399	0,98	403	0,88
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 3,56 2027-06-29	EUR	1.606	3,95	1.649	3,61
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	499	1,23	0	0,00
XS1843444081 - RENTA FIJA Altria Group INC 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	406	0,89
XS2265369657 - OBLIGACION Deutsche Lufthansa 3,00 2026-05-29	EUR	772	1,90	802	1,75
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	785	1,93	811	1,77
XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,00 2029-09-23	EUR	727	1,79	757	1,66
XS1699848914 - RENTA FIJA Dufry Group 2,50 2024-10-15	EUR	391	0,96	396	0,87
PTMENUMO0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	0	0,00	501	1,10
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 1,84 2023-08-24	EUR	494	1,21	398	0,87
XS1808351214 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,25 2030-04-17	EUR	801	1,97	835	1,83
XS1795406658 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 3,88 2026-09-22	EUR	501	1,23	530	1,16
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,40 2024-09-26	EUR	699	1,72	713	1,56
XS1730873731 - RENTA FIJA ArcelorMittal 0,95 2023-01-17	EUR	0	0,00	724	1,58
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,17 2024-12-01	EUR	481	1,18	0	0,00
XS0968913342 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 5,13 2049-09-04	EUR	424	1,04	435	0,95
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	799	1,97	802	1,75
IT0005239253 - RENTA FIJA Mediobanca 1,00 2023-01-12	EUR	0	0,00	557	1,22
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	305	0,75	312	0,68
FR0013240835 - RENTA FIJA Renault 1,00 2023-03-08	EUR	0	0,00	753	1,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011401751 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 5,38 2045-01-29	EUR	0	0,00	777	1,70
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hldng 2,63 2024-02-07	EUR	516	1,27	524	1,15
FR0013233384 - RENTA FIJA ACCOR 2,50 2024-01-25	EUR	809	1,99	831	1,82
XS1489184900 - RENTA FIJA Glencore Finance 1,88 2023-09-13	EUR	508	1,25	515	1,13
XS1468525057 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	822	2,02	834	1,82
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 1,27 2049-09-30	EUR	727	1,79	1.961	4,29
XS1271836600 - RENTA FIJA Lufthansa 4,38 2075-08-12	EUR	370	0,91	406	0,89
XS1169832810 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,25 2023-01-16	EUR	0	0,00	726	1,59
XS1139494493 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 4,13 2049-11-18	EUR	809	1,99	827	1,81
XS1050461034 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 5,88 2049-03-31	EUR	436	1,07	449	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.103	59,30	26.602	58,19
XS1599406839 - BONO COLFAX CORP 3,25 2025-05-15	EUR	502	1,24	0	0,00
BE0002282516 - BONO IMMOBEL SA 3,00 2022-06-01	EUR	402	0,99	405	0,88
XS1843444081 - RENTA FIJA Altria Group INC 1,00 2023-02-15	EUR	404	0,99	0	0,00
XS1172947902 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 1,88 2022-04-21	EUR	702	1,73	704	1,54
PTMENUMO0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	502	1,24	0	0,00
IT0005239253 - RENTA FIJA Mediobanca 1,00 2023-01-12	EUR	557	1,37	0	0,00
FR0013240835 - RENTA FIJA Renault 1,00 2023-03-08	EUR	742	1,83	0	0,00
XS1169832810 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,25 2023-01-16	EUR	718	1,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.530	11,16	1.108	2,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.610	77,78	33.092	72,38
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	308	0,76	328	0,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		308	0,76	328	0,72
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		31.917	78,54	33.420	73,10
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	685	1,68	1.013	2,21
IE00BYW7LS16 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	224	0,55	225	0,49
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evl Short Corp Bond	EUR	444	1,09	1.200	2,62
LU1390062245 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	539	1,33	0	0,00
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Financ C	EUR	0	0,00	1.274	2,79
LU1046235732 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl	EUR	447	1,10	460	1,01
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhancedyld	EUR	636	1,57	1.000	2,19
TOTAL IIC		2.976	7,32	5.172	11,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.893	85,86	38.592	84,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.865	90,73	40.242	88,02

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 aplica en este informe

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

No aplica.