WAM DURACIÓN 0-3 FI

Nº Registro CNMV: 5557

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **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/wealthprivat-bank.

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

Dirección

PZ. AYUNTAMIENTO, 26

46002 - Valencia

Correo Electrónico

dpg@andbank.es

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: 22/10/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio, incluidas IIC del grupo) al menos un 70% de la exposición total en renta fija pública y/o privada senior o subordinada (incluidos depósitos, cédulas hipotecarias e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, y como máximo un 15% en titulizaciones). Podrá tener hasta un 25% de exposición en instrumentos financieros derivados de renta fija con rentabilidad ligada al riesgo de crédito de emisores públicos o privados OCDE.
La exposición máxima a renta variable podrá ser hasta un 30% y únicamente proveniente de la conversión de bonos contingentes convertibles. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, aunque hasta un 20% de la exposición total podrá ser de países emergentes.
La duración media de la cartera será de 0-3 años, aunque en general no excederá de 2 años.
Se invertirá al menos un 50% de la exposición total en emisiones con media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y el resto podrá ser de baja calidad crediticia, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. A los efectos del requisito de rating mínimo, bastará con que se cumpla por una cualquiera de las agencias de calificación que en cada momento estén registradas para desarrollar su actividad en la Unión Europea.
La exposición al riesgo divisa no excederá el 15% de la exposición total.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		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	2.630.104,56		12		EUR	0,00		5000000	NO
CLASE B	666.338,22		10		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	2.625			
CLASE B	EUR	664			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,9980			
CLASE B	EUR	0,9962			

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,04	0,00	0,04	0,04	0,00	0,04	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B		0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Bloomberg 1-3 TR									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

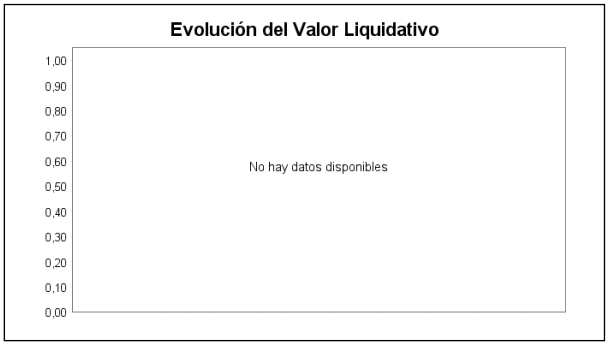
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22							

(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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

***A) Individual** CLASE B **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Bloomberg 1-3 TR									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

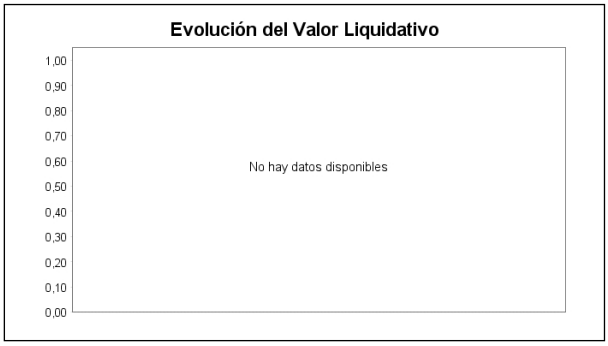
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,31							

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Global	3.623	97	-0,24
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.623	97	-0,24

*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	386	11,74		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	382	11,61		
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,12		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.905	88,32		
(+/-) RESTO	-2	-0,06		
TOTAL PATRIMONIO	3.289	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	310,41		310,41	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,32		-0,32	
(+) Rendimientos de gestión	-0,05		-0,05	
+ Intereses	0,04		0,04	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20		0,20	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30		-0,30	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,02		0,02	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,28		-0,28	
- Comisión de gestión	-0,09		-0,09	
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
- Gastos por servicios exteriores	-0,12		-0,12	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05		-0,05	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.289		3.289	

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

3. Inversiones financieras

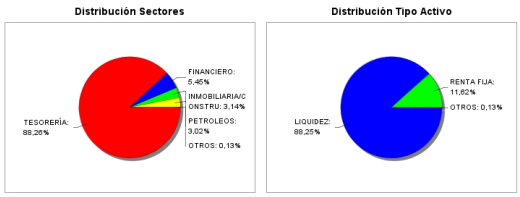
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	382	11,61		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	382	11,61		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	382	11,61		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	382	11,61		

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 363 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,13%.

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

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.
Cerramos el año 2021 echando la vista atrás a una segunda mitad de año marcada por el surgimiento de nuevas variantes del COVID, más contagiosas que la cepa original pero aparentemente menos virulentas, y la consecuente vuelta de las restricciones principalmente en el hemisferio norte para limitar su transmisión. El segundo semestre comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas, sin embargo, a la vuelta de las vacaciones en el mes de septiembre, la volatilidad volvió a asomarse en los mercados. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los primeros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio, unos temores que fueron de más a menos en los meses posteriores tras las contramedidas anunciadas por las autoridades chinas, principalmente con una relajación de la política monetaria para dotar de más liquidez a la economía y especialmente al mercado inmobiliario.

En el plano político, el segundo trimestre estuvo cargado en el mes de septiembre presenciamos las elecciones en Alemania, que pusieron fin a 16 años de mandato de Merkel, en octubre la cumbre del G-20 se refrendó el impuesto mínimo global de sociedades, al mes siguiente tuvo lugar la Cumbre del Clima COP26 en la que se cerró un nuevo acuerdo climático y, en diciembre, las tensiones entre Rusia y la OTAN aumentaron a causa de la crisis en la frontera de Ucrania, con la crisis energética y los precios del gas como telón de fondo.
En el plano macroeconómico, el semestre estuvo marcado por las cifras de inflación y el cambio en el mensaje de los bancos centrales reconociendo el carácter menos transitorio de lo esperado de la subida de precios. Entre los últimos datos de 2021, nos encontramos con cifras como el IPC español batiendo holgadamente estimaciones en la tasa general (6,6% YoY vs. 5,2% est,) y en la subyacente. En las últimas previsiones económicas los bancos centrales ya hicieron oficial una visión "distinta" de la inflación, revisando al alza sus estimaciones (particularmente en Europa) y pasando a calificarla de más persistente, de menos transitoria. Dibujo de las lecturas de IPCs que esperamos descendentes, de más a menos en un año en el que muchos de los efectos base (energía, materias primas, …) dejarían de tener el papel del 2021. Dicho lo cual, estimaciones que llevan aparejado un elevado nivel de incertidumbre, superior al habitual.
Por el lado de los mercados, 2021 ha acabado siendo un año extraordinario y dispar en retornos para los activos de riesgo. Frente a revalorizaciones próximas o superiores al 20% en buena parte de los índices americanos y en muchas de las bolsas europeas, hemos vivido caídas en los mercados emergentes o moderados avances como el del IBEX 35. Si volvemos la vista a la renta fija, el panorama ha sido más negativo, con pérdidas en buena parte de las categorías de activos con la sola excepción del High Yield, los bonos de mayor riesgo, muy vinculados en evolución a la renta variable. En este punto, una de las principales fuentes de volatilidad fue la política monetaria de los bancos centrales, especialmente de la Reserva Federal. Finalmente, en diciembre la Fed decidió acelerar el ritmo de recorte de compras, al igual que el BCE, que en marzo también dará por finalizado el programa específico de compras de la pandemia. Retirada así de estímulos en EE UU y Europa. Junto a ello, más impulso en el gigante asiático. Ya iniciado por parte del Banco central chino a finales de 2021, política expansiva que se espera continúe en 2022 contribuyendo a revertir la desaceleración macro china.
Entre las materias primas, comportamientos también diferenciados, en los que destacó la escalada en precios de petróleo y gas, frente a unos metales precioso en números rojos. Año para el dólar, más aún para el yuan que, pese al mal comportamiento de la renta variable china, al ruido regulatorio, la ralentización, Evergrande…, desbancó a la divisa americana en retornos.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
El fondo se constituyó el 22 de octubre. Desde entonces, hemos ido construyendo la cartera poco a poco, buscando oportunidades de mercado de manera selectiva. Los niveles de inflación se dispararon a finales de año, las tasas de crecimiento seguían fuertes y, por lo tanto, los Bancos Centrales comenzaban un cambio de dialogo hacia una posición más hawkish. Dada esta situación y las posibilidades de subidas de tipos de interés pensamos que hay que situarse en la parte corta de las curvas, buscando bonos con carry elevado. Nuestra estrategia se centra en posicionarnos en bonos subordinados de compañías estables y grado de inversión en su deuda senior, con el objetivo de buscar emisiones con mayor rentabilidad. Desde la constitución hemos comprado los siguientes bonos: Bono Coco JULIUS BAER GROUP LTD 4.75% CALL 12/09/24 PERPETUAL; Bono híbrido corporativo CPI PROPERTY GROUP SA 4.875 CALL 16/07/25 PERPETUAL y un bono senior de Petroleos Mexicanos Float 24/08/2023.
Al final del periodo, 31/12/2021, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,05 años y con una TIR media bruta de la renta fija (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,48%.
c) Índice de referencia.
Índice Bloomberg Euro-Aggregate: 1-3 Years Index (LE13TREU Index). La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido -0,24%. La rentabilidad del índice desde la fecha de constitución del fondo ha sido -0,10%.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
A 31 de diciembre, el patrimonio de la clase A se situó 2.624.819,69 de euros, representado por 2.630.104,55658 participaciones con un valor liquidativo de 0,99799 euros por participación cuya titularidad la ostentan 12 participes. El patrimonio de la clase B era de 663.795,69 euros, representado por 666.338,21733 participaciones con un valor liquidativo de 0,99618 euros por participación cuya titularidad la ostentan 10 participes. Al ser el fondo constituido el 22 de octubre, el valor liquidativo de las clases era 1€. El patrimonio a fecha de constitución era de 300.000 euros en la clase B y 0 euros en

la clase A.
La subida de patrimonio efectivo del fondo en el periodo viene explicada por la entrada de participes del fondo. La clase A ha tenido una rentabilidad de -0,20% y la clase B -0,38%.
Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de su índice de referencia, Índice Bloomberg Euro-Aggregate: 1-3 Years Index, vemos que ha sido inferior desde la constitución del fondo. Esto se debe a que el fondo ha estado en su mayoría en liquidez y se le han aplicado los gastos correspondientes, incluyéndose los gastos de auditoría para 2021.
El bono Julius Baer se compró a 101,3 a una tir de 4,23% y ha tenido una revalorización del 1% en precio estrechando también en tir. El bono Pemex se compró a 99,55 a una tir 2,08 y ha tenido una ligera caída -0,14% en precio y ampliación en tir. El bono de CPI Property se compró a 103,5 a una tir 3,86% y ha tenido una ligera caída de -0,12% en precio y en tir se ha mantenido igual.
La liquidez en cuenta corriente en Euros que supere el 1% del patrimonio se repercute en un -0,5%. La liquidez a final de semestre se situaba en un 88% del patrimonio del fondo, concentrada en el depositario. Esto se debe a que la cartera está en plena construcción, buscando los mejores valores y momentos de entrada. La liquidez en dólares no penaliza.
El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el trimestre los gastos totales han ascendido a un 0,22 para la clase A y de 0,31 para la clase B, siendo en su totalidad gastos directos.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
El rendimiento del fondo no es comparable al resto de fondos al no tener el mismo perfil.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el periodo se han comprado:
Bono JULIUS BAER GROUP LTD 4.75 200.000 dólares de nominal
Bono CPI PROPERTY GROUP SA 4.875 100.000 euros de nominal
Bono Petroleos Mexicanos Flotante 24/08/2023 100.000 euros de nominal
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.
d) Otra información sobre inversiones.
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 0,27%. 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.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
La política establecida por Wealthprivat Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, se ejerzan en interés de la institución gestionada, partícipes y/o accionistas.
La cartera es de reciente constitución y además está compuesta de valores de renta fija y todos ellos internacionales, por

lo que el FI no ha asistido a ninguna Junta General.
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.
En lo que respecta al posicionamiento en Renta Fija para 2022, parece claro que hay que estar cortos en gobiernos tras los cambios de discurso de los bancos centrales, los enormes planes fiscales aprobados en la pandemia que todavía no se han implementado en su mayoría y la inflación que viene para quedarse, entrando en un nuevo régimen, siendo más elevado que los últimos 10 años.
En lo que se refiere a los tipos largos, asistiremos a un comportamiento general de subidas de tipos, bajadas de precios. En el caso de EE.UU creemos que su bono a 10 años puede alcanzar niveles de 2.30%. Aun así, pensamos que la ruptura del 2% le costará, ya que a esos niveles puede haber un fuerte flujo comprador de inversores institucionales, especialmente compañías de seguros asiáticas.
La disparidad de actuaciones de los bancos centrales se reflejará principalmente en los tipos cortos. El dos años americano creemos que alcanzará niveles del 1.50%, mientras que en Europa permanecerá estable.
Derivado de ello, el comportamiento de las curvas será distinto. Mientras que en Estados Unidos pensamos que la curva se aplanará al alza, en Europa la curva cogerá pendiente al permanecer estables los tipos cortos.
Estas subidas que esperamos de tipos nos impiden estar positivos en crédito, especialmente en Investment Grade. La vuelta a la normalización por parte de la Reserva Federal, está provocando repuntes en las tires de la deuda pública que van a provocar un aumento en el diferencial del crédito contra los bonos de gobierno, que hasta ahora se habían encontrado en mínimos históricos. La cuarta parte del total de bonos vivos continúan con tires negativas, centrándose la mayor parte de ellos en la parte corta de la curva, y no protegen de la inflación actual. En este entorno, optamos por situarnos en duraciones cortas en 2022.
El exceso de liquidez de la banca europea se encuentra en máximos no vistos, con 4,44 millones de euros versus los 1,91 billones de euros que teníamos en marzo de 2020. En el lado americano, el volumen de depósitos en su banca crece a un ritmo del 12,1% en diciembre. Este exceso de liquidez, con 9,2 trillones de dólares depositadas en los balances de la Fed y el BCE va a hacer inevitable que, pese a que el entorno actual implique ampliaciones en los spreads de crédito, los bancos se vean tentados por la inversión en deuda pública una vez alcance unos niveles de TIR más altos. En nuestra opinión, a partir de los niveles comentados anteriormente en deuda pública puede haber muchos inversores tradicionales de renta fija soberana saliendo de activos con más riesgo para volver a sus inversiones de origen en deuda pública. Estos movimientos supondrán un aumento de la volatilidad que dará oportunidades concretas de inversión en 2022 que debemos aprovechar, siempre de manera selectiva y centrándonos en bonos de alto carry y con duraciones cortas. En nuestra opinión en 2022 tendremos que ser más activos que nunca en renta fija, protegernos con estrategias con reducida duración y aprovechar las ventanas de oportunidad que surjan en momentos de volatilidad para tomar posiciones.
Por el lado de los híbridos corporativos, seguimos viendo como el retorno ofrecido versus la deuda senior sigue siendo muy superior. Además, las características del activo hacen que el incentivo a la call sea muy elevado en el caso de los bonos Investment Grade en su deuda senior, al perder el componente equity por la agencia S&P si llegado la fecha call no lo ejercitan.
Por el lado financiero, vemos valor en la deuda Additional Tier 1 de nuevo con duraciones cortas y alto carry. En nuestra opinión, en esta crisis los bancos han actuado como una herramienta y no como una losa para lograr que el crédito fluyese tanto a las empresas, como a las pymes y los autónomos. Esto ha sido posible gracias tanto a las ventajosas condiciones de los TLTROs como a la buena situación tanto en ratios de solvencia como de capital de la banca europea. En nuestra opinión, al BCE le interesa que la liquidez a corto plazo se mantenga para no ralentizar la recuperación por falta de oferta por lo que los TLTROs van a continuar.

Los fundamentales de los bancos apenas han cambiado de 2020 a ahora, pero va a ser clave vigilar su evolución en 2022 una vez comience la retirada de estímulos. En concreto, creemos que hay que estar atentos a los datos de mora de los bancos, especialmente en aquellos países que están más expuestos. No debemos olvidar que la mayor parte de los créditos que se ablandaron durante la pandemia no han vuelto a la situación actual. Por el lado positivo y entrando en detalle en España, la mayor parte de los programas de préstamos públicos a PYMES en España tiene vencimiento superior a 5 años y están avalados.

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
XS1679216801 - BONO|JULIUS BAER GROUP LT|4,75|2024-09-12	USD	179	5,45		
XS1982704824 - BONO|CPI PROPERTY GROUP S|4,88|2025-07-16	EUR	103	3,14		
XS1824425265 - OBLIGACION|Petroleos Mexicanos|1,86|2023-08-24	EUR	99	3,02		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		382	11,61		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		382	11,61		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		382	11,61		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		382	11,61		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		382	11,61		

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

Wealthprivat Asset Management, SGIIC, S.A.U. se adhirió el pasado día 25 de marzo de 2021 a la política retributiva de la casa matriz Andbank España S.A.U. cuya implementación forma parte del proceso de integración de la operación corporativa que tuvo lugar el pasado mes de febrero.

La política es revisada anualmente y siempre que sea necesario por motivos legales y normativos. Durante el año 2021 en la política del Grupo Andbank España no se han producido modificaciones significativas en su contenido, habiéndose producido su última revisión con fecha 22 de diciembre de 2021

La política retributiva, según la normativa vigente, contempla las siguientes tipologías de retribución que se aplican adecuándose a la segmentación de los empleados definida por la entidad. Ninguna de las distintas remuneraciones

contempladas, está ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisión de este tipo.
Estas tipologías están conformes con la estrategia económica de la entidad, los objetivos, valores, los intereses propios y de las IIC gestionadas, y el nivel de riesgo tolerado.
El Grupo Andbank España SA sostiene los intereses a largo plazo de sus empleados, así como los de sus clientes, gestionando de una manera sana y efectiva los posibles conflictos de interés, evitando:
1) la generación de incentivos que puedan alentar a quienes los perciben,
2) asumir un riesgo mayor al tolerado por la propia entidad,
3) favorecer sus propios intereses en detrimento de los intereses de los clientes.
Estos principios respetan la reglamentación nacional e internacional y están referenciados a la Política del grupo Andbank España en materia de Retribuciones.
Retribución Fija. Es la retribución que la entidad garantiza contractualmente al empleado. El mínimo de esta retribución viene marcado por el Convenio vigente, en función del nivel asignado a cada profesional.
Esta retribución refleja la experiencia profesional de cada miembro de la plantilla y la responsabilidad que éste desempeña en la organización según lo estipulado en sus funciones.
Tipos de retribución fija:
1) Salario: Es la parte fija de la retribución total del empleado que viene marcada según el Convenio vigente de aplicación está formada por el salario base y los complementos salariales (Aplica a todos los empleados).
2) Compromisos contractuales y/o retribuciones en especie: Retribución complementaria al salario o ventajas adicionales asignadas de manera discrecional por parte de la entidad (Aplica a todos los empleados).
3) Seguro de Salud Directivos: Seguro para los empleados, cónyuge e hijos (Aplica a la Dirección).
4) Vehículos: Incluye la compra o uso del coche y otras ventajas asociadas al mismo (Aplica a la Dirección).
Retribución Variable. Es una parte de la retribución total del empleado, beneficios, no obligatorios por parte de entidad, asignados en función del grado de cumplimiento del empleado.
El importe de esta retribución se basará en la valoración de este grado de cumplimiento, mediante una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, de la unidad de negocio afectada, y los resultados globales de la entidad.
La Entidad tiene la potestad, de forma independiente al resto, de no pagar retribución variable en función del resultado de la valoración del empleado, así como, a condicionar la misma a la existencia de un margen suficiente para cubrir dicho pago, tal y como establece la norma.
En el caso de los empleados dentro del Colectivo Identificado (Identified Staff) se tendrán además en consideración los siguientes aspectos (tal como se especifica en la Política de Remuneración del grupo):
La valoración de resultados del empleado podrá darse en un marco plurianual, garantizando que la evaluación prevea los resultados a largo plazo, escalonando el pago a lo largo de un período que tenga en cuenta el ciclo económico de la entidad y sus riesgos empresariales.
La retribución variable garantizada será de carácter excepcional, sólo se considerará cuando se contrate personal nuevo y se limitará al primer año de empleo.
La retribución variable, no será nunca superior a lo que establece la legislación local vigente.
Se podrá diferir el pago de una parte de la retribución variable, aplicándose la modalidad que corresponda en función de la cuantía de la misma:
1) Al menos el 40% de la misma, durante un periodo no inferior a entre 3 y 5 años.
2) Al menos el 60% de la misma, con una duración que será proporcional a la cuantía de la retribución variable.
Adaptándose en ambos casos, a la naturaleza de los negocios, a sus riesgos y a las actividades del empleado correspondiente.
De forma discrecional la entidad podrá aplicar estos mismos aspectos a los empleados considerados dentro del segmento de Persona Relevante.
Tipos de retribución variable:
Bonus/Incentivo/Gratificación Voluntaria: Retribución vinculada a la consecución de unos objetivos, importe propuesto por el Comité de Nombramientos al Consejo de Administración, en cualquiera de sus variantes (Aplica a todos los empleados).
Nuestra entidad no tiene fondos con alta vinculación a un gestor en particular.
El importe total de remuneraciones durante el año 2021 a nuestros empleados asciende a:

Una remuneración fija de 1.024 miles de euros, correspondiente a 19 empleados, este importe lo podemos desglosar en; 1.013 miles de euros en salarios y 10 mil euros en compromisos contractuales.
Una remuneración variable de 116 mil euros, correspondiente a 19 empleados.
De los 19 empleados de la sociedad, 1 pertenece al colectivo de altos cargos, con una retribución fija de 181 mil euros y una retribución variable de 92 mil euros.

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

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

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