

BALAGUER 98 DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 283

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.andbank.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

SERRANO 37 28001 - MADRID (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 SICAV

Fecha de registro: 05/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 2 Última actualización del folleto: 27/07/2022 La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados, de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros

derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. - Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

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 Sociedad 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	0,64	0,00	0,65	2,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.454.851,00	2.075.927,00
Nº de accionistas	177,00	181,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	1.550	0,6314	0,6094	0,9200
2021	2.330	1,1956	1,1684	1,7830
2020	1.478	1,2499	0,4444	1,3280
2019	1.367	1,0731	1,0031	2,1086

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
-47,19	-24,14	19,28	-27,31	-19,72	-4,34	16,48	-18,24	

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)	1,92	0,58	0,39	0,39	0,53	1,63	2,07	1,68	

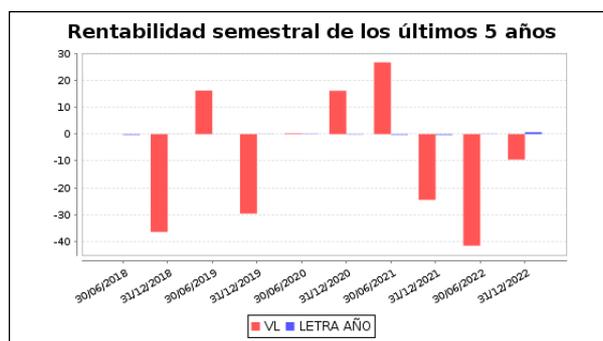
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.397	90,13	1.346	92,96
* Cartera interior	75	4,84	0	0,00
* Cartera exterior	1.319	85,10	1.343	92,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,13	3	0,21
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	166	10,71	84	5,80
(+/-) RESTO	-13	-0,84	18	1,24
TOTAL PATRIMONIO	1.550	100,00 %	1.448	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.448	2.330	2.330	
± Compra/ venta de acciones (neto)	17,29	6,62	24,06	168,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,61	-57,41	-68,34	-79,17
(+) Rendimientos de gestión	-10,62	-56,47	-66,42	-80,62
+ Intereses	300,59	244,91	546,32	26,40
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	119,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-304,71	-244,88	-550,48	28,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,96	-56,70	-65,98	-81,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,92	0,00	2,96	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,53	0,20	0,74	178,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,94	-1,92	8,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	4,61
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,29	-0,33	-0,62	-8,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,16	-0,07	-0,23	133,46
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-169,10
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.550	1.448	1.550	

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

3. Inversiones financieras

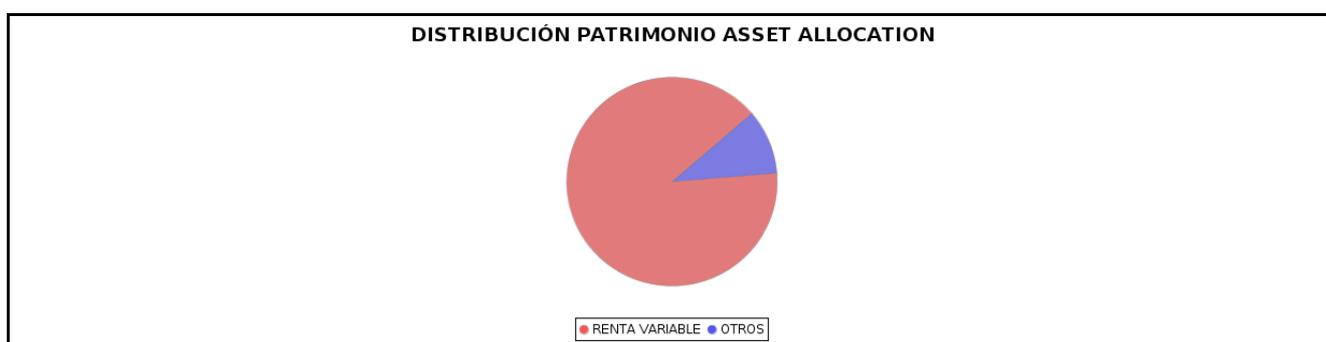
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	75	4,86		
TOTAL RENTA VARIABLE	75	4,86		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	75	4,86		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			1	0,09
TOTAL RENTA FIJA			1	0,09
TOTAL RV COTIZADA	1.319	85,10	1.341	92,62
TOTAL RENTA VARIABLE	1.319	85,10	1.341	92,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.319	85,10	1.343	92,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.395	89,96	1.343	92,71

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un accionista significativo con un 87,09% de participación.

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

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

Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con CACEIS BANK SPAIN S.A. ha sido es Eonia día-1 por ciento para saldos acreedores y Eonia día -2 por ciento para saldos deudores, suponiendo en el periodo 368,84 euros . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado - cargado tanto por saldos acreedores como deudores - 352,82 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Acabamos el año con un resultado muy decepcionante donde el Nasdaq - nuestro Benchmark más ajustado junto con el XBI- se deja casi un 40% YTD y sin que ninguna de nuestras apuestas haya funcionado.

El sector Growth se ha desplomado en este último trimestre ante su sensibilidad a las subidas de tipos que la FED ha implementado y el Biotech ha mejorado algo su momentum pero sin duda tampoco ha ayudado pues las empresas pequeñas con pocos recursos verán más difícil su acceso a nuevas vías de financiación. El castigo sin duda nos parece excesivo y el mercado ya descuenta una ligera recesión en 2023 por lo que la clave será ver si los tipos se van por encima del 5% que es lo que se descuenta hoy, esperamos que la FED pivote en la segunda mitad de año aunque queden aún probablemente 2 subidas adicionales de 25pbs en Febrero y Marzo.

La clave en estos casos suele ser mantener la cabeza fría, revisar concienzudamente la cartera e intentar ver si el comportamiento de fuertes caídas se puede recuperar en 18m que es el tiempo que esperamos que dure esta recesión aunque el mercado debería empezar a rebotar antes al ser un mecanismo de descuento a futuro.

Sin cambios significativos en el periodo en la parte core, hemos seguido apostando por una cartera centrada en compañías disruptoras que apuestan por la innovación en sectores cruciales en la economía en los próximos años como son la Sanidad, el transporte y la inteligencia artificial. Nos centramos en EEUU y Europa con algo de exposición a China - que hemos venido reduciendo últimamente por el mal momento Macro y los rumores de delisting - con enfoque en ¿PURE plays¿ es decir empresas que son especialistas en sus respectivos campos huyendo de conglomerados.

Hemos redoblado nuestra apuesta x el sector eléctrico en automoción tras las caídas a final de año al NO aprobarse el plan en EEUU (Build Back Better) que aportaría muchas subvenciones al sector pero SI el IRA (Inflation Reduction Act) que durará 10años y aportará billones de dólares en ayudas al sector. También hemos aprovechado las caídas x recomprar en nuestros picks en AI y hemos reducido algo el peso relativo en SMID BIO al tener un momentum muy malo que sin duda puede mejorar el próximo año.

Desgraciadamente descubrimos la cartera a final de verano -era una cobertura táctica- con lo que nos comimos todas las caídas del último trimestre amplificadas al tener una cartera con mayor Beta, esperábamos que los rebotes fueran sostenibles pero la debilidad Macro, una inflación desbocada y miedo a un derrumbe del Sector inmobiliario en China/ EEUU confirmaron los malos pronósticos y ahuyentaron al dinero que acostumbra a entrar a final de año tras el Window dressing de final de Noviembre donde los gestores rebalancean sus carteras.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -2,01% frente al -9,52% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la SICAV.

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 7% y el número de accionistas ha caído un -2,21%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del 9,52% y ha soportado unos gastos de 1,15% sobre el patrimonio medio de los cuales ninguno corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -47,19% siendo los gastos anuales de un 1,92%.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante en último Trimestre hemos cerrado las posiciones en Banco Espirito Santo SA, Verona Pharma PLC, Netflix Inc, Trevena Inc. Además hemos reducido la exposición que teníamos en Bluebird Bio Inc.

Al cierre de trimestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con KemPharm Inc con un peso del 13,72%, Tesla Inc con un peso del 9.69%, Bluebird Bio Inc con un peso del 8,79% o Vnet Group Inc con un peso del 6.86%

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en Bluebird Bio Inc que aporta un 9,46% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a Orla Mining Ltd que suma un 2,33% y a Renalytix PLC con un 1,57% de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a Tesla Inc que detrae un -11,05% de rentabilidad al global de la cartera, seguido de C3.ai Inc que pierde un -4,44% y Amyris Inc con un -4,41% de pérdida.

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, a través de futuros del Mini Nasdaq. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 2,92% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 23,34% procedente de la operativa directa con derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

En la IIC existen activos en situación morosa, dudosa o en litigio, como Hellenic Republic 0.00 15/10/42, Aradigm Corp, Bon Yuksel Insaat 9.5 10-11-2015 y Atu Cayman Limited (Cayco).

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 LA SICAV.

No aplicable

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

De cara al principio de año 2023, mantendremos un posicionamiento conservador como venimos haciendo desde el año 2022, ya que todavía no conocemos cual es el impacto real de los altos precios y tipos en las principales economías del mundo.

Las lecturas de inflación parecen haber llegado a su máximo y encadenan una trayectoria descendente desde octubre

ayudado por la caída de los precios de las materias primas.

Los Bancos Centrales parecen que no quieren frenar las subidas de tipos ante el miedo a no detener definitivamente la inflación por lo que el impacto sobre los mercados y la económica en general determinará si entramos o no en recesión y en tal caso como de profunda será esta.

Estaremos muy atentos a los resultados empresariales, sobre todo sus estimaciones a futuro, para poder comprobar realmente el impacto en márgenes. Mientras tanto, seguimos cautos, pensamos que este posicionamiento defensivo nos puede ayudar frente a las caídas generalizadas que estamos viviendo en los índices globales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	75	4,86		
TOTAL RV COTIZADA		75	4,86		
TOTAL RENTA VARIABLE		75	4,86		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		75	4,86		
XS1540047856 - RENTA K2016470219 SA LTD 3,000 2022-12-3	USD			1	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				1	0,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				1	0,09
TOTAL RENTA FIJA				1	0,09
US92347M1009 - ACCIONES VERITONE INC	USD	44	2,82	55	3,80
US12468P1049 - ACCIONES C3.AI INC	USD	37	2,36	105	7,22
US74365U1079 - ACCIONES PROTARA THERAPEUTICS	USD	16	1,05	18	1,25
US74374T1097 - ACCIONES ARCLIGHT CLEAN TRANS	USD	70	4,55	89	6,11
US2075231017 - ACCIONES CONNECT BIOPHARMA HOLDINGS ADR	USD	12	0,78	12	0,86
US03236M2008 - ACCIONES AMYRIS, INC.	USD	74	4,80		
US0846561076 - ACCIONES BERKSHIRE GREY INC	USD	34	2,18	42	2,87
US09609G1004 - ACCIONES BLUEBIRD BIO INC	USD	136	8,76	71	4,91
US8256981031 - ACCIONES SHYFT GROUP INC/THE	USD	28	1,80	21	1,47
US4268971045 - ACCIONES HEPION PHARMACEUTICALS INC	USD	6	0,36	11	0,76
US36322Q1076 - ACCIONES GALECTO INC	USD	11	0,69	17	1,14
US48138M1053 - ACCIONES JUMIA TECHNOLOGIES AG	USD	30	1,94	58	3,99
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	51	3,27	73	5,05
CA0464911068 - ACCIONES ATAC RESOURCES LTD	CAD	8	0,50	11	0,77
US4884452065 - ACCIONES KEMPHARM INC	USD	118	7,61	117	8,08
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	38	2,45	62	4,27
US03843E1047 - ACCIONES AQUESTIVE THERAPEUTICS INC	USD	34	2,18	24	1,69
US84763A1088 - ACCIONES SPECTRUM PHARMACEUTICALS INC(SP	USD	1	0,05		
US00835Q1031 - ACCIONES INTERPRIVATE ACQUISI	USD			18	1,24
US00773U1088 - ACCIONES ADVERUM BIOTECHNOLOG	USD	24	1,57	52	3,56
US89532E2081 - ACCIONES TREVENA, INC.	USD	4	0,24		
IL0011681371 - ACCIONES NANO-X IMAGING LTD	USD	28	1,78	43	2,98
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	150	9,65	84	5,77
US50015M1099 - ACCIONES KODIAK SCIENCES INC	USD	54	3,45		
US45783C1018 - ACCIONES INSTIL BIO INC(TIL US)	USD	15	0,95		
CA68634K1066 - ACCIONES ORLA MINING LTD	USD	36	2,32		
US83422E1055 - ACCIONES SOLID BIOSCIENCES IN	USD			18	1,23
US74767V1098 - ACCIONES KENSINGTON CAPITAL A	USD	40	2,56	61	4,24
US2536511031 - ACCIONES DIEBOLD NIXDORF INC	USD			27	1,87
US9013841070 - ACCIONES 2SEVENTY BIO INC	USD	18	1,13	25	1,74
US90138A1034 - ADR 21VIANET GROUP INC	USD	106	6,84	81	5,57
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD			33	2,30
US89532E1091 - ACCIONES TREVENA INC	USD			28	1,91
CA3807381049 - ACCIONES GOLD STANDARD VENTUR	USD			24	1,65
US75973T1016 - ACCIONES RENALYTIX AI PLC-ADR	USD	25	1,62		
US76954A1034 - ACCIONES RIVAN AUTOMOTIVE INC-A(RIVN US)	USD	34	2,22		
KYG9491K1058 - ACCIONES GOGORO INC	USD	30	1,92		
US9250501064 - ADR VERONA PHARMA PLC	USD			37	2,54
US1894641000 - ACCIONES CLOVIS ONCOLOGY INC	USD	1	0,05	26	1,78
US83422E2046 - ACCIONES SOLID BIOSCIENCES INC	USD	10	0,65		
TOTAL RV COTIZADA		1.319	85,10	1.341	92,62
TOTAL RENTA VARIABLE		1.319	85,10	1.341	92,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.319	85,10	1.343	92,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.395	89,96	1.343	92,71
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1314345965 - BONOS PRIVATBANK(UK SPV CR 11,000 2022-1	USD	2	0,12	3	0,22

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

a) Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

b) Datos cuantitativos:

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

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

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

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

Cualitativos:

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

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

Sin información