

ICARIA CAPITAL DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5294

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Auditor: Capital Auditors and Consultants, 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: 14/09/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Carlos Santiso Pombo, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. El fondo tendrá como máximo un 80% de la exposición total en renta fija, y el resto en renta variable. 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 (pudiendo tener hasta un 80% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la 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 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	0,92	1,70	2,67	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,50	-0,29	-0,03

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	70.318,47	121.661,43
Nº de Partícipes	303	311
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	56,18	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.547	50,4489
2021	6.605	56,1774
2020	5.122	50,3748
2019	3.562	50,8435

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	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,20	0,57	-1,87	-6,76	-2,41	11,52	-0,92	5,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	09-11-2022	-2,05	03-02-2022	-11,99	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,06	10-11-2022	2,06	10-11-2022	6,86	24-03-2020

(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	10,01	8,97	8,72	10,89	11,35	6,52	24,07	2,93	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,78	7,78	7,94	7,50	7,39	7,35	8,79	3,12	

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

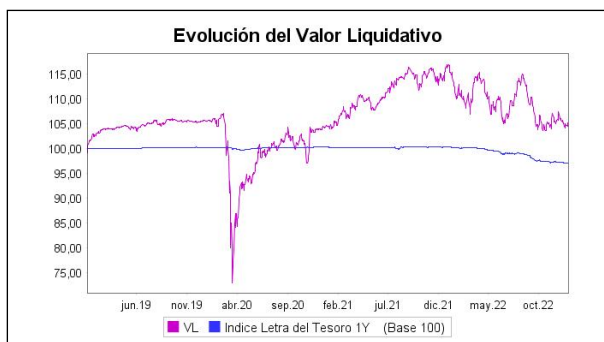
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,34	0,34	0,33	0,35	1,36	1,44	1,58	

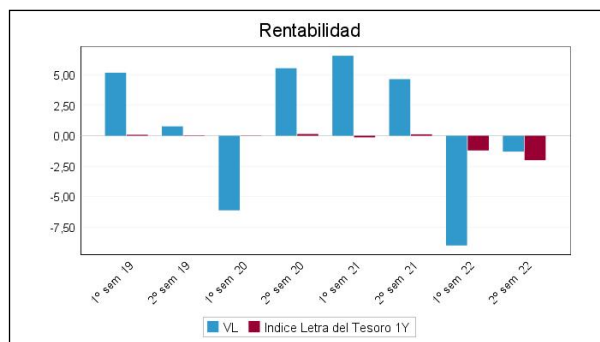
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	258.082	1.786	-0,63
Renta Fija Internacional	12.504	390	-1,85
Renta Fija Mixta Euro	15.977	175	1,98
Renta Fija Mixta Internacional	13.066	335	-0,51
Renta Variable Mixta Euro	3.903	112	3,20
Renta Variable Mixta Internacional	236.127	8.596	0,61
Renta Variable Euro	3.933	95	3,62
Renta Variable Internacional	340.510	16.123	3,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.851	165	3,33
Global	512.352	13.717	1,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.815	177	0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.410.121	41.671	1,41

*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	3.016	85,03	5.404	86,89
* Cartera interior	75	2,11	-9	-0,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.940	82,89	5.408	86,96
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,06	4	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	521	14,69	692	11,13
(+/-) RESTO	11	0,31	123	1,98
TOTAL PATRIMONIO	3.547	100,00 %	6.219	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)	6.219	6.605	6.605	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-46,11	3,41	-39,01	-1.263,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,35	-9,21	-10,22	-96,70
(+) Rendimientos de gestión	0,38	-8,45	-8,73	-103,83
+ Intereses	0,11	0,20	0,32	-52,22
+ Dividendos	0,41	0,43	0,84	-17,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	-0,79	-0,42	-150,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,30	-12,81	-12,56	-108,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,36	4,35	2,49	-146,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,45	0,18	0,60	116,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,76	-1,49	-17,31
- Comisión de gestión	-0,61	-0,59	-1,20	-12,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-12,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,10	-0,14	-64,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	44,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.547	6.219	3.547	

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

3. Inversiones financieras

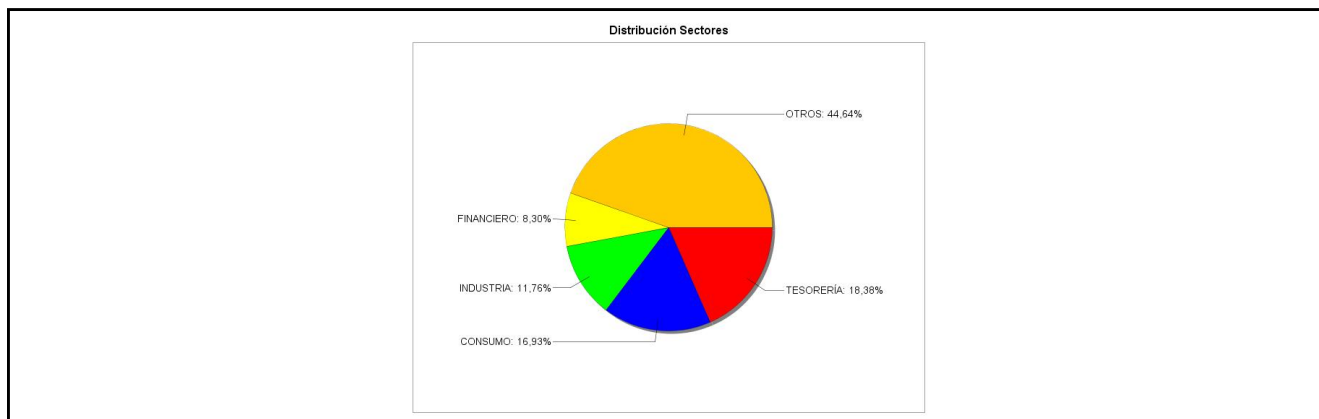
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	75	2,10	2	0,03
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	75	2,10	2	0,03
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	75	2,10	2	0,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	475	13,39	747	12,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	475	13,39	747	12,00
TOTAL RV COTIZADA	2.341	65,99	4.279	68,83
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	2.341	65,99	4.279	68,83
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 EXTERIOR	2.815	79,38	5.025	80,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.890	81,48	5.028	80,86

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
DAX	C/ Opc. PUT Opción Put DAX 12800 03/24	2.432	Inversión
Total subyacente renta variable		2432	
TOTAL DERECHOS		2432	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. kkr&Co Inc-A	V/ Opc. PUT Opción Put s/KKR&Co 40 01/23	15	Inversión
Accs. Alphabet Inc-CI C	V/ Opc. PUT Opción Put s/Google 80,5 01/23	23	Inversión
Accs. SS&C Technologies Holdings	V/ Opc. PUT Opción Put s/SS&C Tech 45 01/23	21	Inversión
Accs. Amazon.com, Inc.	V/ Opc. PUT Opción Put s/Amazon 75 01/23	28	Inversión
DAX	V/ Opc. CALL Opción Call DAX 16000 09/23	800	Inversión
Total subyacente renta variable		888	
TOTAL OBLIGACIONES		888	

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

C) Con fecha 1 de diciembre de 2022 ha reducido su patrimonio más de un 20% respecto al del día anterior, debido a operaciones de reembolso de partícipes.

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

	SI	NO
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

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 31-12-2022 que representa el 25,08% del patrimonio.

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 ha sido del -0,50% hasta Julio y a partir de Noviembre ¿STR -1%, suponiendo en el periodo -122,34 euros por saldos acreedores y deudores . Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado/ cargado tanto por saldos acreedores como deudores -185,97 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.

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. Mineras, 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

Ante este panorama, nuestro posicionamiento es defensivo. Como ya hemos explicado en pasadas ocasiones, el fondo busca generar valor invirtiendo en compañías de calidad que cotizan baratas o a precios razonables, labor a la que dedicamos la mayor parte de nuestro tiempo. Pero, por otro lado, vemos un mercado complaciente que no termina de recoger en precios las incertidumbres que pesan sobre la economía, y para defendernos de una corrección hemos implementado una cobertura con derivados, que hemos explicado en pasadas ocasiones.

El objetivo de la cobertura es minorar la beta de la cartera, sobre todo en caídas fuertes. Por beta entendemos la exposición al mercado en general. En cambio, el alpha es la rentabilidad que obtenemos por encima del mercado por el hecho de invertir en buenas compañías cuyo precio no recoge apropiadamente sus fundamentales. Si nuestra cartera de acciones (sin cobertura) lo hace mejor que el mercado, el alpha es positiva; si lo hace peor, el alpha es negativa.

Dicho de otra manera: Icaria Capital Dinámico busca capturar alpha positiva por invertir en compañías de calidad infravaloradas con respecto al mercado, sin tener que asumir toda la beta que normalmente habría que asumir en una inversión sin cobertura. Y no queremos asumir esa beta porque nos parece que el mercado sigue sobrevalorado. Una vez el mercado corrija hasta niveles razonables, nuestra intención es deshacer la cobertura.

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 -1,3% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -42,95% y el número de partícipes ha caído un -2,57%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,3% y ha soportado unos gastos de 0,68% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos). La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -10,2% siendo los gastos anuales de un 1,36%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 1,69%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

De cara al nuevo año que acaba de comenzar, hemos optado por reducir el número de posiciones en la cartera y mantener aquéllas en las que tenemos mayor convicción.

Como resultado de estos cambios, hemos incrementado el peso en Europa. Como hemos indicado en pasadas ocasiones, nuestra exposición geográfica es el resultado de las oportunidades que vamos encontrando, no es una decisión ex ante, aunque esto no quita que nos preocupemos por mantener una cartera balanceada geográficamente.

Hemos invertido en Corticeira Amorim, Italian Sea Group, Verallia, Elis y no hemos hecho desinversiones, tan solo hemos reducido pesos en compañías que han tenido revalorizaciones.

Las inversiones que más han sumado en el semestre son Games Workshop (+0,78%), TFF (+0,76%) y API Group (+0,36%). Las que más han restado Ryman (-1,18%), Amazon (-0,31%) y Google (-0,53%).

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. La operativa del semestre ha estado

relacionada con la venta de puts y de calls. El objeto con el que Icaria Capital Dinámico vende puts, es con el propósito de adquirir compañías que ya tiene en cartera a mejores precios, es decir, con mayor margen de seguridad. Por lo tanto, comprometemos precios por debajo de los que cotiza, vía venta de puts, para en caso de llegar al nivel, comprar más. Por el otro lado, la venta de call, siempre para acciones que tenemos en cartera, nos permite ir deshaciendo posiciones conforme el margen de seguridad disminuye, y así ha sido el uso que le hemos dado este semestre.

La pérdida en el resultado de derivados ha estado relacionada mayoritariamente con la compra de put sobre el dax, cuyo objeto es de cobertura, por lo que el rebote del dax, ha producido una merma en el patrimonio neto.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -2,36% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 24,8%.

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 el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,02%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco 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 en el año actual ha sido del 10,01% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,83%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 7,78%.

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.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis (Research) en 2022.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión es que nos encontramos en final de ciclo, con numerosos indicadores señalando un agotamiento en los principales sectores, así como un fuerte endurecimiento de las condiciones financieras que afectan directamente al pulmón de la economía; el crédito.

Mantenemos nuestra cobertura mientras que el mercado no tenga una fuerte corrección, dado que nuestra lectura es que nos encontramos a final de ciclo y el riesgo de corrección es relevante.

Nuestra cartera de equity tiene una beta inferior a la de mercado, y en caso de una fuerte corrección, podríamos posicionarnos con fuerza en cíclicas para beneficiarnos de la recuperación e inicio de un nuevo ciclo económico.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	75	2,10	2	0,03
TOTAL RV COTIZADA		75	2,10	2	0,03
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		75	2,10	2	0,03
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		75	2,10	2	0,03
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
XS1813724603 - BONO TEVA PHARM FNC NL I 4.50 2025-03-01	EUR	96	2,72	94	1,51
XS2010037765 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.25 2049-02-19	EUR	74	2,08	61	0,97
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7.25 2027-02-01	USD	0	0,00	100	1,61
XS1982819994 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2.75 2025-04-15	EUR	0	0,00	93	1,49
XS2247623643 - RENTA FIJA GetLink SE 3.50 2025-10-30	EUR	0	0,00	96	1,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		170	4,80	443	7,12
XS1843444081 - RENTA FIJA Altria Group INC 1.00 2023-02-15	EUR	102	2,88	101	1,63
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 2.58 2023-03-09	EUR	100	2,83	100	1,61
FR0013313186 - RENTA FIJA Ubisoft 1.29 2023-01-30	EUR	102	2,88	102	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		304	8,59	304	4,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		475	13,39	747	12,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		475	13,39	747	12,00
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	50	1,41	0	0,00
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	11	0,32	0	0,00
IT0005439085 - ACCIONES Italian Sea Group SP	EUR	96	2,72	0	0,00
SE0017483506 - ACCIONES Instalco AB	SEK	59	1,66	65	1,05
IT0005338840 - ACCIONES Unidata SpA	EUR	24	0,66	23	0,38
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	0	0,00	125	2,01
CH0017875789 - ACCIONES Jungfraubahn Holding	CHF	101	2,85	174	2,80
US96327X2009 - ACCIONES Where Food Comes Fro	USD	0	0,00	23	0,37
US00187Y1001 - ACCIONES API Group Corp	USD	47	1,34	81	1,31
SE0010985028 - ACCIONES Green Landscaping Gr	SEK	102	2,89	62	1,00
US7014551078 - ACCIONES Parks! America Inc	USD	44	1,25	42	0,68
SE0015962485 - ACCIONES Rvrc Holding AB	SEK	0	0,00	43	0,69
GB00BL0L5G04 - ACCIONES Adriatic Metals PLC	GBP	0	0,00	53	0,85
US5221322085 - ACCIONES Leatt Corp	USD	0	0,00	68	1,09
US18270P1093 - ACCIONES Clarus Corp	USD	48	1,34	54	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GRS498003003 - ACCIONES Epsilon Net SA	EUR	71	2,00	61	0,99
IT0005413510 - ACCIONES Sebino Spa	EUR	100	2,83	195	3,14
GB0007655037 - ACCIONES S&U Plc	GBP	94	2,66	206	3,31
US44891N2080 - ACCIONES IAC/Interactive Corp	USD	0	0,00	36	0,58
CA3615692058 - ACCIONES GDI Integrated Facil	CAD	72	2,03	122	1,96
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	0	0,00	74	1,18
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	95	2,68	0	0,00
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus.Inc	CAD	0	0,00	62	1,00
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	100	2,81	125	2,00
GB00BLF7NX68 - ACCIONES Kifstos Plc	GBP	0	0,00	95	1,53
DE0005491666 - ACCIONES Endor AG	EUR	51	1,43	59	0,95
US48251W1045 - ACCIONES Jkr&Co Inc-A	USD	65	1,83	180	2,90
MHY271836006 - ACCIONES Global Ship Lease	USD	0	0,00	106	1,70
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	GBP	67	1,88	182	2,93
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,00	127	2,05
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN HEALTHCARE	NZD	93	2,63	219	3,51
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	73	2,05	122	1,96
IT0005162406 - ACCIONES Technogym Spa	EUR	72	2,02	31	0,50
US6544453037 - ACCIONES Nintendo Co	USD	0	0,00	10	0,17
CA25675T1075 - ACCIONES Dollarama Inc	CAD	0	0,00	5	0,09
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	95	2,69	129	2,08
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	46	1,30	134	2,15
FR0013295789 - ACCIONES ITFF Group	EUR	49	1,38	129	2,07
FR0000622234 - ACCIONES Financiere de L'Odet	EUR	83	2,35	171	2,74
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	96	2,70	0	0,00
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	49	1,39	2	0,04
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group	GBP	48	1,36	241	3,87
US1431301027 - ACCIONES Carmax, Inc.	USD	34	0,96	173	2,78
GB00B0744B38 - ACCIONES Bunzl PLC	GBP	44	1,23	70	1,13
US78467J1007 - ACCIONES SS&C Technologies Ho	USD	97	2,74	155	2,50
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	100	2,83	152	2,45
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	63	1,77	91	1,47
TOTAL RV COTIZADA		2.341	65,99	4.279	68,83
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		2.341	65,99	4.279	68,83
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 EXTERIOR		2.815	79,38	5.025	80,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.890	81,48	5.028	80,86

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

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)

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