

MEDEA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 529

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Auditor: Deloitte, S.L.

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

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

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

Fecha de registro: 03/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir entre 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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 inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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 por capitalización bursátil, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes.

En caso de invertir su patrimonio en renta fija la duración se situará entre cero y quince años.

La Sociedad podrá estar invertida en activos denominados en divisas no euro hasta un 50% de su exposición total.

No existe ningún índice de referencia en la gestión de la Sociedad

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	0,40	0,00	0,33	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,50	-0,17	-0,47

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	1.028.946,00	1.029.748,00
Nº de accionistas	186,00	186,00
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	9.126	8,8694	8,4465	9,0407
2021	10.021	9,7316	8,6719	9,8090
2020	8.930	8,6719	7,1102	8,6719
2019	6.896	8,1145	7,1816	8,1471

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,14	0,00	0,14	0,29	0,00	0,29	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	2017
-8,86	4,57	-4,17	-4,52	-4,74	12,22	6,87	13,01	1,64

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,18	0,19	0,16	0,16	0,59	0,58	0,61	0,00

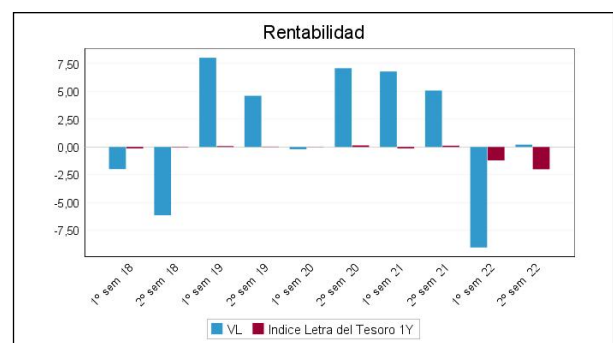
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 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	7.771	85,15	6.101	66,94
* Cartera interior	3.253	35,65	2.096	23,00
* Cartera exterior	4.513	49,45	4.004	43,93
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,04	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.463	16,03	3.049	33,45
(+/-) RESTO	-107	-1,17	-36	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	9.126	100,00 %	9.114	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)	9.114	10.021	10.021	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,08	0,00	-0,08	3.389,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,21	-9,46	-9,54	-102,11
(+) Rendimientos de gestión	0,49	-9,14	-8,93	-105,09
+ Intereses	0,04	0,03	0,07	45,47
+ Dividendos	0,60	0,03	0,62	1.552,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	3.216,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,94	-7,00	-6,29	-112,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,57	-1,43	-2,03	-62,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,41	-0,97	-1,39	-60,35
± Otros resultados	-0,10	0,19	0,11	-145,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,32	-0,61	-17,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,15	-0,29	-11,55
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-9,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,12	-0,20	-32,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-4,71
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	9.126	9.114	9.126	

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

3. Inversiones financieras

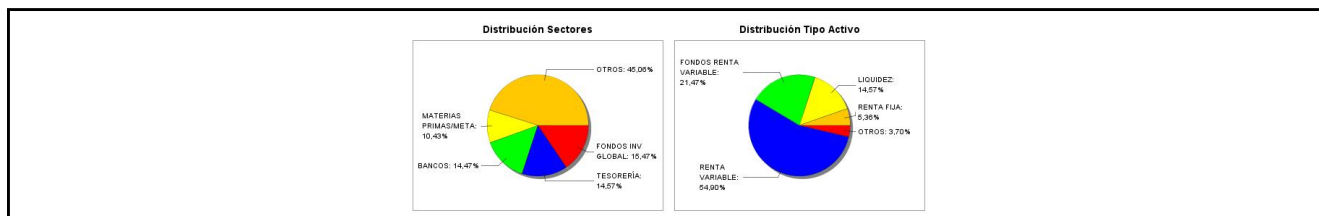
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99	1,08	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	99	1,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.892	31,70	2.096	23,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.892	31,70	2.096	23,00
TOTAL IIC	263	2,88	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	3.253	35,66	2.096	23,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	391	4,29	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	391	4,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.118	23,20	2.157	23,69
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	2.118	23,20	2.157	23,69
TOTAL IIC	2.002	21,94	1.837	20,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.510	49,43	3.995	43,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.763	85,09	6.091	66,85

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME Marz23	1.499	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1499	
TOTAL OBLIGACIONES		1499	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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 aplicable.

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
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) La IIC tiene un accionista significativo a 31-12-2022 que representa el 52,39% del capital.

E) -La IIC ha adquirido Accs. Atrys Health SA por un importe de 105.120,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,16%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

F) Se han adquirido IIC gestionadas por el Grupo de la Gestora

- Parts.Hamco Clase I por un importe de 250.000,00 euros que ha supuesto un 2,77% sobre el patrimonio.
- Parts. MERCHBANC FCP MFONDO-AEURACC por un importe de 99.999,99 euros que ha supuesto un 1,11% sobre el patrimonio.

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 -2.373,75 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 -45,97 euros.

2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

-Parts.Hamco Clase I (ES0141116014) en media en el periodo de 259.155,29 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 0,00 euros.

-Parts. MERCHBANC FCP MFONDO-AEURACC (LU2222027877) en media en el periodo de 101.776,02 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 103,76 euros.

-Parts. Astra Andbank European Eq-A (LU0986194024) en media en el periodo de 276.320,81 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 636,75 euros.

3- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210 euros anuales.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN 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

Semestre marcado por una inflación consistente acompañada de continuas subidas de tipos de interés. El precio de las materias primas y una recesión de la que hablamos pero no vemos plasmada en datos macroeconómicos ha generado que la visibilidad sea limitada, al igual que el primer semestre del año.

Por todo lo mencionado, seguimos sin incrementar duración en la carteras (se mantiene la política agresiva de los bancos centrales) y siendo cautos en renta variable (mantenemos la exposición a mercado).

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 0,21% 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 0,13% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,21% y ha soportado unos gastos de 0,37% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,13% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -8,86% siendo los gastos anuales de un 0,69%.

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.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 94%. Esto son unos 19 puntos porcentuales más con los que terminó el periodo anterior, dejando la liquidez en el 0,5% de la cartera.

Se ha incrementado el riesgo con la compra de valores españoles de forma especulativa como Arcelor y se han aprovechado las caídas para incrementar valores como Santander o Caixabank. Además también se compró Bankinter o Solaria.

En fondos de inversión se ha cambiado la posición que se traía a mercado chino con la venta del fondo AS SICAV I-CHNA A SH-AAH EUR por una posición al Dragon Cap Vietnam Equity.

En Renta fija se ha comprado un bono de Abanca con vencimiento al 2028.

En lo que se refiere al comportamiento de los activos, por el lado de las mayores contribuciones en el periodo tendríamos los 75 puntos básicos que aporta la posición en BBVA y los 105 de Bankinter y los 144 puntos de los futuros sobre el eurodólar con vencimiento Diciembre, mientras que, en los detractores, destacamos la posición en Atrys que resta 88 puntos básicos y los 43 que detrae Telefónica que se añaden a los 185 puntos básicos que resta el futuro del eurodólar de Septiembre.

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. Lo ha hecho tanto a nivel de inversión como de cobertura. Se ha operado con derivados de divisa y petróleo. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,57% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 26,78% por su exposición a derivados y otras IICs.

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 24,81% y las posiciones más significativas son:

Parts. Parvest - Aqua (4,16%), Parts. Carmignac Portfolio - Securite (3,14%), y Parts. Andbank Funds FCP - Andbank European Equities (2,99%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,13%.

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 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.

La IIC delegó en el Presidente del Consejo de Administración el derecho de voto en la Junta General de Accionistas celebrada el 11/03/2022 de ATRYS HEALTH SA (votando a todas las propuestas a favor), el 28/06/2022 de ATRYS HEALTH SA (votó a favor de todas las propuestas, a excepción del punto 9), el 22/06/2022 de GIGAS HOSTING S.A (votó a favor de todas las propuestas), y el 20/12/2022 de Accs. Atrys Health SA (votando favor de todos los puntos).

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 se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,005% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital y AFI. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2023 se estima en un 0,008% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentiis, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, BBVA, MSCI, JB Capital, AFI, Glass Lewis y Berenger.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

2023 nace de un 2022 particularmente duro para los mercados, muy especialmente para los perfiles más conservadores. Caídas de dos dígitos en muy buena parte de las categorías de renta fija, desde High Yield, sólo parcialmente protegida por los cupones más altos, a la renta fija emergente. En la renta variable, el tono dominante ha sido también de pérdidas, con contadas excepciones (Latinoamérica, Reino Unido) y con China y los índices americanos entre los más castigados. Materias primas han ido de más a menos, con una retroceso desde los máximos de junio del 15%. Entre las divisas, nuevo año en positivo para el dólar, aunque que tras una fuerte y generalizada revalorización, cedía terreno desde octubre con

unos bancos

centrales, más allá de la FED, también hawkish.

China terminaba 2022 acelerando su reapertura, pasando de un enfoque más interno del cambio en la política de gestión del COVID (de relajación de los confinamientos), al restablecimiento de los viajes internacionales. Se han sucedido así mejoras de estimaciones macro para el país, con un impulso esperado para la actividad económica a partir del segundo trimestre de año, y rangos de crecimiento del 4,3% al 5,4% en 2023, aunque, a la fecha, las encuestas domésticas no muestran aún tanto optimismo. Los flujos, aunque de forma errática, se han vuelto más positivos desde noviembre. Y más allá del COVID, rumores de mayor apoyo para las promotoras inmobiliarias y algunos pasos que evidencian relajación en la regulación.

Junto a la derivada positiva en términos de crecimiento, cadenas de suministro, también surge una mayor preocupación sobre las materias primas, particularmente el crudo (consumo diario de China: 15 mil. de barriles/día), si bien la marcha del precio del petróleo no lo refleja a la fecha.

A tenor de los últimos datos, la inflación podría empezar a perder el protagonismo del que ha disfrutado este año. Ya hemos visto cierta desaceleración de las tasas generales de IPC desde EEUU a España o Alemania o Francia, aunque en algunos casos con impacto desde ayudas estatales al precio del gas. Pero son ahora las subyacentes las que centran la atención, ya que en ellas encontramos información de posibles efectos de segunda ronda, escenario a evitar, claramente, por parte de los bancos centrales y que de producirse nos llevarían a mayor restricción monetaria.

Si bien algunas encuestas siguen evidenciando desaceleración, la fortaleza laboral parece mantenerse. Perspectivas de recesión para EE UU así menos claras. Próximas cifras de empleo (y de inflación) que seguirán siendo claves para la FED, con riesgo de que si la creación de empleo sigue por encima de los 200.000 nuevos puestos creados, la próxima subida de tipos pudiera no ser de 25 p.b., sino de 50.

Junto al impulso fiscal, mayor tranquilidad en el frente energético de cara a este invierno. Las altas temperaturas junto a una mayor producción eólica están permitiendo a Europa afrontarlo sin apenas gastar sus reservas de gas: al 88% en Alemania con la media de la UE superando el 83%. Desde máximos, el precio del gas ha recortado en más de un 70%, y está ya por debajo de los niveles previos a la invasión de Ucrania. Aunque los precios del gas aún no estén normalizados, sí parece alejado el escenario más adverso de escasez energética en Europa.

Sin ninguna alusión a los últimos y más benignos datos de inflación, y con previsiones de que no llegue a su objetivo hasta 2024. Según las Actas, la FED no está satisfecha con la relajación en las condiciones financieras vivida desde noviembre lo que dificulta sus esfuerzos para lograr la estabilidad de precios. Pese al mensaje de determinación de la Reserva Federal ("ningún miembro espera recortes de tipos en 2023"), el mercado de renta fija no lo acaba de creer, adelantando una tasa terminal próxima al 5% y bajadas de 50 p.b. en la segunda parte de 2023.

Así ve el BCE la macro: una recesión suave y de corta duración en 2023 y un escenario de precios más adverso con la primera estimación para 2025 que recoge un IPC esperado aún por encima del objetivo (2%). Tipos que siguen siendo la herramienta principal del BCE y que subirán más, "de forma significativa" y sostenida, hasta niveles suficientemente restrictivos para lograr el objetivo de inflación. Ritmos de 50 p.b. esperables durante un tiempo. Tasa terminal que revisamos al alza: 3-3,25%. Restricción monetaria que viene también de la mano del QT vía menores reinversiones de vencimientos del programa APP (15.000 mill. de € menos/mes desde marzo, el 50% de las reinversiones mensuales de los vencimientos que se producen).

La primera mitad de 2023 marcará, probablemente, el final de uno de los ciclos de endurecimiento monetario sincronizado más intenso de la historia. En este entorno, los tipos parecen llamados a estabilizarse, y aunque no esperamos recortes en las TIRes, los mayores cupones ofrecen ya cierto interés. "Ventana" que se abre también para algunos plazos más cortos, con buen perfil de rentabilidad/riesgo.

Pensando en un 2023 de pausa en tipos hacia mitad de año, la renta fija ha tenido históricamente un positivo comportamiento en ese entorno de tipos altos de forma sostenida. Situación distinta de la de la renta variable, donde la pendiente de la curva ha diferenciado años al alza y no (+15% en los siguientes 12 meses si es plana/positiva; -3% con pendiente negativa). A favor de la renta fija, además, argumentos de posicionamiento: los hogares (al menos americanos) vinieron recortando su peso a favor de la renta variable y podrían tener ahora una oportunidad para reasignar su capital.

Por otro lado, valoración: las TIRes de los activos grado de inversión compiten bien con la rentabilidad de los mercados de renta variable. Por último, pese a que se espera que 2023 sea un año más activo en términos de emisiones frente a 2022, la mayor oferta sería limitada y absorbible por parte del mercado, aunque eso sí, contaremos con menor apoyo de los

bancos centrales.

Varios son los factores que han cambiado en el final de año. Por un lado la energía, con precios del gas considerablemente más bajos después del acuerdo de tope de precios de la UE y este invierno suave. Con ello, el alivio para la cuenta corriente de la eurozona que podría llevarnos a un aterrizaje más suave, lo que de hecho vienen sugiriendo los PMIs. Por otro, ese BCE que sorprendió en determinación y visión hawkish en diciembre. Invitando a la prudencia, los flujos, que en euros se han recuperado en muy buena parte, dejando menos margen de apreciación desde esta vía. Por diferencial de tipos, podríamos justificar niveles del 1,10,

aunque la bajada de tipos que el mercado contempla para EE UU en 2023 muy bien podría no darse. En resumen, no descartamos que el cruce pueda alcanzar de corto plazo niveles de 1,10, por lo que rebajamos la rotundidad del mensaje de toma de posiciones descubiertas por encima del 1,05.

Las decisiones que adoptemos en el fondo serán independientes de la situación de los mercados, valoramos caso a caso los valores susceptibles de incorporarse a la SICAV. Los argumentos són de tipo fundamental, principalmente la capacidad de crecimiento combinada con una buena calidad de los activos e intentando pagar un precio razonable aunque este último factor tiene menor peso en las decisiones de inversión.

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
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	99	1,08	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99	1,08	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99	1,08	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		99	1,08	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	197	2,16	43	0,47
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	644	7,05	563	6,18
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting, S.A.	EUR	26	0,28	19	0,21
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	19	0,20	18	0,20
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	110	1,21	50	0,55
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	376	4,12	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	146	1,60	97	1,06
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	137	1,50	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	200	2,19	162	1,78
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	573	6,29
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	198	2,17	76	0,83
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	178	1,95	125	1,38
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	266	2,92	134	1,47
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	282	3,09	87	0,95
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	115	1,26	149	1,63
TOTAL RV COTIZADA		2.892	31,70	2.096	23,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.892	31,70	2.096	23,00
ES0141116014 - PARTICIPACIONES HAMCO GLOBAL VALUE	EUR	263	2,88	0	0,00
TOTAL IIC		263	2,88	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		3.253	35,66	2.096	23,00
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
FR001400EFQ6 - BONO Electricite de Franc 7,50 2028-09-06	EUR	200	2,19	0	0,00
PTBPCBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGU 8,50 2025-10-25	EUR	103	1,13	0	0,00
ES0213900220 - RENTA FIJA Santander Intl 1,00 2024-12-15	EUR	88	0,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		391	4,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		391	4,29	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		391	4,29	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	606	6,64	615	6,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	608	6,66	617	6,77
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	99	1,08	125	1,37
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	29	0,32	38	0,42
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	123	1,35
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	306	3,35	276	3,03
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	110	1,20	142	1,56
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	144	1,58	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	216	2,37	222	2,44
TOTAL RV COTIZADA		2.118	23,20	2.157	23,69
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		2.118	23,20	2.157	23,69
LU1848873714 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	19	0,21	271	2,97
LU1279333329 - PARTICIPACIONES Pictet - Robotics	USD	203	2,23	112	1,23
LU1663906300 - PARTICIPACIONES DWS Invest Global Ag	USD	182	1,99	180	1,98
LU2222027877 - PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp-Merchf	EUR	98	1,07	0	0,00
IE00B8WVVB25 - PARTICIPACIONES Dragon Cap-Vietnam	EUR	239	2,62	94	1,03
LU1299707072 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	EUR	153	1,68	144	1,58
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	169	1,85	118	1,29
LU1165135952 - PARTICIPACIONES Parvest Aqua	EUR	380	4,16	361	3,96
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	286	3,14	277	3,04
LU0986194024 - PARTICIPACIONES Astra Andbank Europe	EUR	273	2,99	280	3,08
TOTAL IIC		2.002	21,94	1.837	20,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.510	49,43	3.995	43,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.763	85,09	6.091	66,85

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