

GOOD VALUE SICAV SA

Nº Registro CNMV: 387

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Auditor: DELOITTE, SL

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: 29/01/1999

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 un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo de 30% en IIC no armonizadas), 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 y 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, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, ni 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% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión

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	0,74	0,90	2,14	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,48	-0,56	-0,42

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	658.581,00	662.071,00
Nº de accionistas	264,00	264,00
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	4.994	7,5827	7,5712	7,7697
2021	4.360	7,8689	7,4714	8,0410
2020	4.733	7,4717	5,2303	8,6093
2019	6.897	8,0665	6,2084	8,1009

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	0,36	0,00	0,36	1,07	0,00	1,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	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
-3,64	-0,06	-2,24	-1,38	0,48	5,32	-7,37	29,93	-11,79

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)	1,49	0,48	0,50	0,51	0,53	1,94	0,58	0,51	0,00

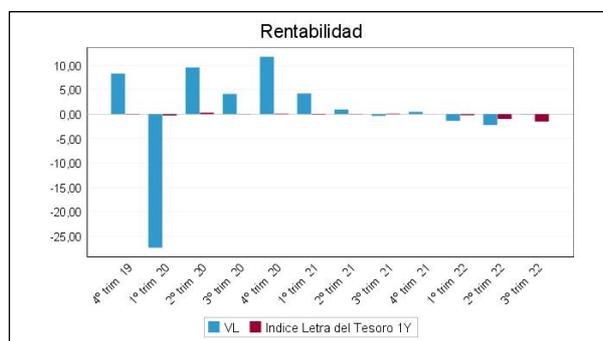
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	4.770	95,51	4.018	79,99
* Cartera interior	130	2,60	1.158	23,05
* Cartera exterior	4.619	92,49	2.859	56,92
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,42	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	215	4,31	982	19,55
(+/-) RESTO	8	0,16	23	0,46
TOTAL PATRIMONIO	4.994	100,00 %	5.023	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)	5.023	4.858	4.360	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,53	5,58	16,67	-109,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,06	-2,26	-3,62	-97,49
(+) Rendimientos de gestión	0,41	-1,79	-2,13	-122,96
+ Intereses	0,11	0,00	0,16	5.947,20
+ Dividendos	0,02	0,03	0,04	-29,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	0,12	0,72	371,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,63	-0,30	-1,30	113,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,35	0,39	-90,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,36	-1,78	-1,81	-120,29
± Otros resultados	-0,05	-0,21	-0,34	-76,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,47	-1,49	-0,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,36	-0,36	-1,07	1,84
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,32	-11,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-48,83
(+) 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)	4.994	5.023	4.994	

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

3. Inversiones financieras

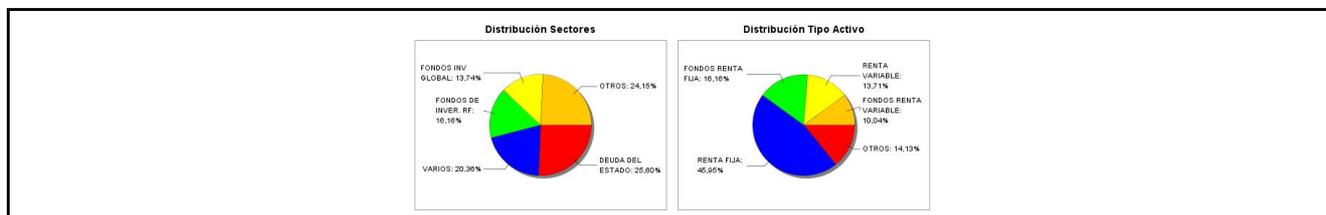
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.025	20,40
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.025	20,40
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	130	2,60	133	2,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	130	2,60	1.158	23,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.295	45,96	234	4,65
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	2.295	45,96	234	4,65
TOTAL RV COTIZADA	685	13,72	703	13,98
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	685	13,72	703	13,98
TOTAL IIC	1.640	32,85	1.923	38,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.619	92,53	2.859	56,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.749	95,13	4.017	79,96

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 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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 1.770.372,00 euros (34,97% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 2.795.255,08 euros (55,22% del patrimonio medio del periodo).

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

H) Otras operaciones vinculadas

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -1.323,97 euros.

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

- Parts. Sigma Inv House FCP SH Mid-B (LU1091599057) en media en el periodo de 384.979,41 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 76,57 euros..

- Parts. MERCHBANC-RENTA FIJA FLXB (LU2222028099) en media en el periodo de 371.217,31 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 167,81 euros.

- Parts. Dp Healthcare FI-C (ES0170865010) en media en el periodo de 54.752,00 euros, fondo gestionado por la gestora.

- Parts. MERCHBANC FCP MFONDO-AEURACC (LU2222027877) en media en el periodo de 17.919,09 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 19,77 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.

La situación macroeconómica en lo que va de año sigue sufriendo los efectos consecutivos de dos shocks de oferta: el derivado del COVID-19, viejo conocido, que provocó la disrupción de las cadenas globales de aprovisionamiento, y el shock debido a la invasión de Ucrania con el consiguiente impacto en los mercados de materias primas energéticas. Así, el escenario que se dibuja desde principio de año pasa por la dialéctica entre los datos de inflación y las respuestas de los bancos centrales para su control. Y cuando miramos a Europa añadimos la gravísima situación derivada de la guerra en Ucrania con consecuencias sobre el precio del gas natural y el acceso al mismo.

La inflación, que empezó a empeorar en los mercados desarrollados de forma sostenida hace ahora un año, y que fue calificada como temporal, está alcanzando cotas no vistas en décadas. Una inflación que, superando el doble dígito en algunos países desarrollados como por ejemplo, las repúblicas bálticas, Países Bajos, España,... es ahora persistente y tiene un cierto carácter estructural. De hecho, empiezan a adivinarse efectos de segunda ronda en el comportamiento de las rentas de ciertos agentes: peticiones salariales o revisiones de pensiones, que no hacen sino señalar la gravedad de la situación. La más reciente caída de las materias primas en el tercer trimestre como fruto de la percepción de un aterrizaje más o menos duro de la economía (menor demanda agregada a futuro), el alivio en ciertas partes de las cadenas globales de aprovisionamiento señalados por los PMI o por los ratios inventarios / ventas, parecen elementos suficientes para hacer flexionar parcialmente los datos y que retrocedan en cuanto a tasas generales. Pero, parece que la inflación subyacente, en EE.UU y Europa permanecerá por encima de lo que las autoridades monetarias consideran aceptable durante buena parte de 2023.

El momento actual parece dibujar ciertos cambios estructurales en el comportamiento de los precios que apuntan en la línea de mayores tensiones inflacionistas a largo plazo: la seguridad nacional y la desglobalización; el populismo en forma de políticas fiscales de dudosa utilidad en este momento cíclico o la transición climática en un momento de disrupción en ciertos aprovisionamientos y muchos años de inversión por debajo de lo necesario para mantener la producción de petróleo o gas.

Este panorama ha dado como resultado a unos bancos centrales con ciertas prisas y un cambio radical de discurso en lo que parece una actuación guiada por la necesidad de mantener la credibilidad ante los agentes financieros y, por encima de todo, controlar la inflación actual y sus expectativas. Así, hemos asistido al endurecimiento monetario más severo de los últimos ciclos corrigiendo años de políticas monetarias ultralaxas: tipos nominales negativos, tipos reales aún más negativos, QE. Quizá el despertar del sueño vino de la mano del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole donde habló de tiempos de dolor (sic) para la economía ya que había de controlarse la inflación. Desde ahí, los principales banqueros del mundo desarrollado han transitado por esta senda.

Las subidas de tipos han empujado las curvas de tipos provocando caídas notables en precios y la inversión de las curvas entre los tramos a dos y diez años descontando que los tipos de referencia serán "más altos, más tiempo", aún a coste de provocar una recesión económica. Los mercados especulan ahora con cuáles serán los tipos terminales y el pivot (el

momento de máximo endurecimiento monetario y la vuelta a condiciones más laxas). Y lo hacen sin acabar de encontrar una respuesta diferente a tipos al alza en 2022 y parte de 2023; pero, pocas expectativas de que después venga una relajación monetaria agresiva. La nueva normalidad monetaria son los tipos reales ligeramente positivos. Y junto con la subida de tipos, la automática repreciaación del resto de activos: tipos más altos de referencia implican que los activos de riesgo valen menos en cualquier circunstancia. Así, los diferenciales de deuda corporativa han sufrido descontado el inicio próximo de un ciclo de impagos y los activos de renta variable han sufrido una compresión de múltiplos que se ha traducido en caídas generalizadas castigando de forma especial a los activos más cíclicos frente a los más defensivos; a los activo de growth frente al value y a las pequeñas compañías frente a las grandes.

Pérdidas generalizadas, por tanto, a lo largo de todos los activos, donde la honrosa excepción de entre los activos de cierta relevancia, es el dólar como resultado de la subida de los tipos de interés por parte de la Fed que desde principio de 2021 ha recuperado un 25% de su valor frente al Euro. También sin duda su carácter de puerto seguro en momento de risk off juega un papel clave. Pero, recordemos que el comportamiento de una divisa suele tener mucho que ver con la confianza que a medio plazo se tiene en la economía que la soporta. En el extremo opuesto, merece la pena mencionar el comportamiento de la libra. El Reino unido ha estado a punto de provocar un evento cuasi-sistémico como resultado de la nueva política fiscal presentada por su primera nueva ministra (expansión fiscal histórica) que ha obligado al Banco de Inglaterra a revertir su política de QT para estabilizar el comportamiento de la libra y los gilt. De este episodio extraemos dos enseñanzas: la débil posición del Reino Unido y la fragilidad de ciertos segmentos del mercado ante el fin de más de dos décadas de dinero gratis y apalancamientos elevados.

La clave de corto y medio plazo para la evolución de los activos pasa por entender hacia dónde va la inflación y cómo van a actuar los bancos centrales; pero también por saber cómo de duro será el aterrizaje de la economía y, de forma muy particular, los beneficios empresariales.

Todos los índices de renta fija están en negativo en divisa local, salvo el de bonos de gobierno chinos. En el resto las caídas son históricas superando el 10% en los índices agregados de referencia y castigando especialmente algunos segmentos como el de los bonos vinculados la inflación cuyas caídas superan el 20%. Tanto duración, como spreads corporativos han sido correas de transmisión negativas. Estos últimos vuelven a señalar tanto en el segmento de grado de inversión como en el segmento de alto rendimiento (high yield) hacia un ciclo de repunte de los eventos de crédito anticipándose a una economía que se desacelera de forma severa en algunos segmentos.

Por su parte los índices de renta variable, con el espejismo que supusieron julio-agosto, han caído de forma notable (-26% el S&P 500 en USD o -23% el EuroStoxx50 en EUR) replicando caídas sólo vistas en los eventos de mercado más duros de los últimos 20 años. Han sido refugio únicamente los segmentos defensivos, el sesgo value frente al growth, las grandes compañías frente a las pequeñas, las compañías con rentabilidad por dividendo y de baja volatilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El mercado continúa con un grado de incertidumbre muy elevado, la amenaza de que entremos en recesión nos parece más elevada, esperamos menores beneficios para las empresas, aumento de la tasa de paro y menor consumo globalmente. En este contexto lo que nos parece más prudente es incrementar nuestra exposición a deuda pública. En ese sentido hemos comprado deuda del gobierno americano y en menor medida deuda italiana con los mayores rendimientos en Europa.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -1,52% frente al -0,06% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -0,59% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,06% y ha soportado unos gastos de 0,48% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,06% corresponden a gastos indirectos.

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.

Compramos bonos del gobierno italiano con vencimiento mayo de 2023 y también compramos tesoro americano con vencimientos 2029, 2023, 2032.

Las inversiones que mejor se han comportado en el periodo son:

GOEASY LTD CA3803551074 10,69

T 2 ¼ 05/31/29 US91282CES61 4,57

FTIF-USD S/T MM-A ACC USD LU0128526901 7,14

LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI FR0000121014 4,93

B 0 07/13/23 US912796XQ72 6,48

Las inversiones que peor comportamiento han tenido en el periodo:

KION GROUP AG DE000KGX8881 -49,95

AMPER SA ES0109260531 -26,81

THREADNEEDLE-UK EQ INC-IE LU1475748866 -8,26

DWS INVEST-TOP DVD-LCHP LU0616863808 -5,29

DPAM B EQ SUSTBLE FOOD TRD-W BE6246067431 -5,15

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 trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 34,2%. Producido por la inversión de la sociedad en fondos de inversión.

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 trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 35,44% y las posiciones más significativas son: Franklin Templeton Investment Funds - Templeton U.S. Dollar Liquid Reserve Fund (9,24%), Sigma Investment House FCP Short Mid-Term EUR (7,64%) y Merchbank Fcp - Renta Fija Flexible (7,3%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,4%.

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 Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno

corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

El mercado está muy preocupado por la inflación, por los tipos de interés y por los riesgos de recesión. Sin dejar de admitir que la situación actual dista de ser fácil, nosotros creemos que las cosas pueden acabar siendo algo más negativas de lo que ahora se descuenta. En EE. UU., el significativo tensionamiento que ya se ha producido en las condiciones financieras y el hecho de que la política fiscal no sea expansiva crean el contexto adecuado para que la inflación subyacente pueda empezar a caer antes de que termine el presente ejercicio. A su vez, si esto se confirma, es muy posible que a la Fed le baste con subir los tipos hasta el entorno del 4%, en lugar del 4,6% que fijó como terminal rate en su reunión de septiembre. En la Eurozona, tristemente, las locuras de Putin siguen siendo una fuente de incertidumbre muy importante. Pero, al mismo tiempo, si la escalada bélica no va a más, creemos que hay razones suficientes para pensar que nuestro continente está en condiciones de evitar una recesión grave. Algunas de las razones que explican esta afirmación serían las siguientes: Europa parece hoy tener gas suficiente para pasar el invierno sin cortes de suministro a la industria; los precios de las materias primas (salvo el gas) han caído de forma muy significativa en los últimos meses (algo muy positivo para una región importadora de ese tipo de bienes como es la nuestra); el euro está débil (lo que ayuda a nuestro sector exterior); la política fiscal es expansiva (sirviendo así de apoyo a la demanda interna)... ¿Qué podría ir mal? Aparte de la guerra, y aunque pudiera parecer paradójico, el riesgo principal que vemos en el Área euro es que los gobiernos se pasen de impulso fiscal y que eso impulse adicionalmente las presiones de demanda y precios. ¿Por qué es eso peligroso? Porque podría desembocar en un des anclaje de las expectativas de inflación y en la necesidad, por tanto, de una política monetaria más restrictiva de lo que nosotros esperamos. Vamos a mantener nuestra exposición a bonos de gobierno hasta que veamos que indicadores líderes de la economía mejoran.

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
ES00000123X3 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.025	20,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.025	20,40
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.025	20,40
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0170865010 - PARTICIPACIONES Dp Healthcare FI-C	EUR	53	1,06	53	1,05
ES0159202011 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian E	EUR	19	0,38	21	0,41
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	58	1,16	60	1,19
TOTAL IIC		130	2,60	133	2,65
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		130	2,60	1.158	23,05
US91282CF32 - BONO US TREASURY N/B 2,75 2032-08-15	USD	493	9,87	0	0,00
US91282CE561 - BONO US TREASURY N/B 2,75 2029-05-31	USD	0	0,00	234	4,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		493	9,87	234	4,65
IT0004898034 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,50 2023-05-01	EUR	1.017	20,36	0	0,00
US912796XY07 - PAGARE TREASURY BILL 3,71 2023-08-10	USD	785	15,73	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.802	36,09	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		2.295	45,96	234	4,65
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		2.295	45,96	234	4,65
JE00BN2CJ301 - ACCIONES WisdomTree Metal Sec	USD	289	5,80	292	5,82
CH0418792922 - ACCIONES Sika Ag	CHF	21	0,41	22	0,43
DE000KGX8881 - ACCIONES Kion Group AG	EUR	11	0,21	21	0,43
CA3803551074 - ACCIONES Goeasy Ltd	CAD	25	0,51	23	0,46
IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	243	4,87	246	4,89
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	21	0,43	22	0,44
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	48	0,95	50	1,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	27	0,54	26	0,51
TOTAL RV COTIZADA		685	13,72	703	13,98
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		685	13,72	703	13,98
LU1774054420 - PARTICIPACIONES GAM Multistock - Swi	CHF	27	0,55	0	0,00
LU0128526901 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin U.S.	USD	461	9,24	430	8,55
LU1654546347 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	EUR	61	1,22	147	2,92
LU1475748866 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - U	EUR	42	0,85	46	0,92
BE6246067431 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Equi	EUR	85	1,70	89	1,78
LU2222027877 - PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp-Merchf	EUR	16	0,33	16	0,32
LU2222028099 - PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp - Rent	EUR	365	7,30	368	7,32
LU0026741651 - PARTICIPACIONES GAM Luxury Brands	CHF	0	0,00	28	0,56
LU1091599057 - PARTICIPACIONES Sigma Inv House FCP	EUR	381	7,64	384	7,65
LU0683601024 - PARTICIPACIONES AB Sicav I-Sel US Eq	EUR	30	0,59	31	0,62
LU0951203008 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-GL PR	EUR	38	0,76	41	0,81
LU0616863808 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	43	0,86	45	0,90
LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco	EUR	45	0,91	46	0,91
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	0	0,00	207	4,13
LU0106240533 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. Japan	JPY	45	0,90	45	0,89
TOTAL IIC		1.640	32,85	1.923	38,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.619	92,53	2.859	56,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.749	95,13	4.017	79,96

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.