

SLM ICEBERG, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1115

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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: 12/05/2000

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, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, 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 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.

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	0,00	0,02	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,63	-0,42	-0,41

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.446.148,00	2.449.196,00
Nº de accionistas	276,00	277,00
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	9.692	3,9620	3,9506	4,3242
2021	9.631	4,6964	4,4879	4,7498
2020	6.517	4,5083	3,8464	4,5083
2019	5.903	4,3472	3,8761	4,3805

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	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)

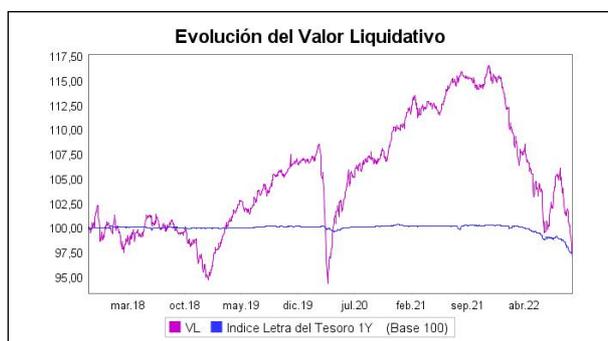
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-15,64	-2,57	-7,45	-6,44	0,63	4,17	3,70	12,13	1,93

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)	0,89	0,30	0,30	0,30	0,31	1,22	1,26	1,32	1,22

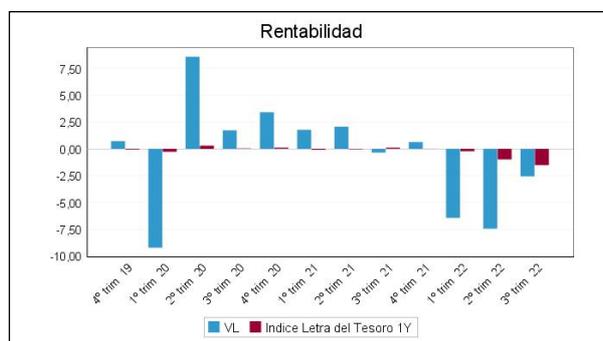
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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	8.647	89,22	8.955	89,91
* Cartera interior	129	1,33	156	1,57
* Cartera exterior	8.538	88,09	8.808	88,43
* Intereses de la cartera de inversión	-19	-0,20	-8	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.049	10,82	1.010	10,14
(+/-) RESTO	-4	-0,04	-5	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	9.692	100,00 %	9.960	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)	9.960	10.801	9.631	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,12	-0,33	17,54	-64,22
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,50	-7,73	-16,96	-68,26
(+) Rendimientos de gestión	-2,20	-7,38	-15,98	-70,83
+ Intereses	0,57	0,49	1,45	12,65
+ Dividendos	0,10	0,19	0,33	-47,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,96	-5,89	-12,18	-67,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,94	-2,18	-5,53	-57,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,13	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,01	0,06	121,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,35	-0,98	-13,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,75	-0,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,12	-37,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	-96,71
(+) 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)	9.692	9.960	9.692	

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

3. Inversiones financieras

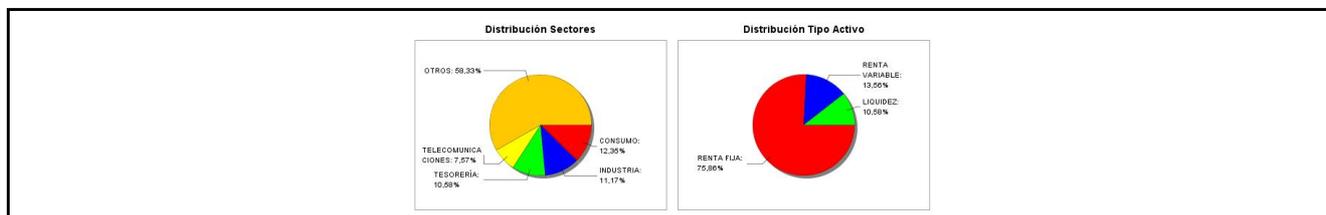
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	129	1,33	156	1,56
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	129	1,33	156	1,56
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	129	1,33	156	1,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.352	75,87	7.553	75,83
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	7.352	75,87	7.553	75,83
TOTAL RV COTIZADA	1.186	12,24	1.254	12,59
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	1.186	12,24	1.254	12,59
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	8.538	88,11	8.808	88,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.666	89,44	8.963	89,98

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

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 -666,82 euros.

2.- 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.

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

Las principales decisiones durante el tercer trimestre del 2.022, han ido orientadas a adaptar la cartera a un escenario de menor crecimiento y mayores presiones inflacionistas. Estamos apostando por bonos grado de inversión, mejorando la calidad crediticia de la cartera ante un escenario de mayor crecimiento y retiro de estímulos monetarios.

El golpe geopolítico que supuso la invasión rusa de Ucrania afectó al NAV de marzo, desde entonces el comportamiento del fondo en relativo ha batido a sus principales competidores, con un sesgo a activos de calidad, tomando emisiones corporativas de calidad para capturar rentabilidades que no se hallaban desde hace décadas, y minimizar así la volatilidad y riesgos en el vehículo con activos de solvencia contrastada.

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 -2,57% 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 -2,69% y el número de accionistas ha caído un -0,36%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,57% y ha soportado unos gastos de 0,3% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% 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.

Durante el tercer trimestre del 2022, seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera tanto en Renta Variable como de Renta Fija, dónde evitamos bonos de elevada duración a la espera de mayores tasas de tipo de interés. A pesar de ello, empezamos a ver valor en bonos corporativos de media duración, donde el tensionamiento de las curvas y del crédito corporativo están dando oportunidades de inversión en activos de elevada calidad.

Seguimos invertidos en valores y emisiones con un prisma global. Hemos tomado posiciones en acciones, ampliando la diversificación para minimizar los riesgos de mercado, en Valmet OyJ, Associated British Foods, Aberdeen, BP Amoco, Keyence, Nidec y Helios Towers PLC o Standard Life PLC. Apostando por calidad y empresas saneadas y líderes en su segmento de negocio.

Durante el tercer trimestre del 2022 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido:

- Bono XP 3.25% 07/26, aportando más de 10 pbs al vehículo.
- Bono GE General Electric 4 ? 09/19/35, aportando más de 8 pbs al vehículo.
- Bono MGM Resorts 5 ½ 04/15/27, aportando un +0,7% al vehículo.
- Acciones de Roblox INC, aportando 6 pbs al vehículo.

Durante el tercer trimestre del 2022 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido:

- Bono VOLKSWAGEN VW 4 ? 11/17/31, ha perdido cerca de un 16,5% en el periodo y contribuyen negativamente en un -0,19% en el trimestre.
- Acciones de Fluidra, que han perdido cerca de un 18% en el periodo y contribuyen negativamente en un -0,16% en el trimestre.
- Bono BROWN-FORMAN BFB 2.6 07/07/28 Corp, ha perdido cerca de un 15% en el periodo y contribuyen negativamente en un -0,16% en el trimestre.

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 0%.

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 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,26%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. La posición afectada corresponde a acciones de Banco Espirito Santo (PTBES0AM0007) y obligaciones del mismo (XS0458566071), cuyo peso en el total del patrimonio es del 0,0004%. Las expectativas de poder recuperar parte del valor de la inversión son bajas.

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.

Se aceleran las subidas de tipos de interés tras las retiradas de estímulos de los principales bancos centrales, asimismo, la inflación sigue golpeando y asistiremos a nuevas subidas de tipos de interés para intentar frenar la espiral inflacionista en la que parecemos sumidos.

La gestión del vehículo se centrará en minimizar la volatilidad, apostar por la calidad en la composición de la cartera y aprovechar los tipos de interés positivos tras más de 10 años con las curvas de tipo de interés a corto plazo en rentabilidades negativas.

Vemos valor en la renta fija corporativa, que ofrece valor tras décadas de tipos bajos o negativos y spreads de crédito que ofrecen valor tras años tremendamente controlados por la elevada liquidez que han proporcionado los bancos centrales.

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
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	55	0,57	64	0,64
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	73	0,75	91	0,91
TOTAL RV COTIZADA		129	1,33	156	1,56
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		129	1,33	156	1,56
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		129	1,33	156	1,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NZGOVDT425C5 - BONO NEW ZEALAND GOVERNME 2,75 2025-04-15	NZD	56	0,58	58	0,59
US013051EM50 - BONO PROVINCE OF ALBERTA 1,30 2030-07-22	USD	80	0,83	81	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		136	1,41	139	1,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2447983813 - BONO SVENSKA HANDELSBANKE 1,38 2029-02-23	EUR	84	0,87	89	0,89
XS1197273755 - BONO MONDELEZ INTERNATION 2,38 2034-12-06	EUR	81	0,83	85	0,86
XS2443485565 - BONO SWEDBANK AB 1,30 2027-02-17	EUR	88	0,91	92	0,92
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	92	0,95	94	0,95
XS2466350993 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 1,95 2030-04-08	EUR	85	0,88	91	0,91
XS2122486066 - BONO DOW CHEMICAL CO THE 1,13 2032-03-15	EUR	70	0,73	78	0,79
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORP 1,63 2029-07-17	EUR	75	0,78	85	0,85
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	88	0,90	91	0,91
XS1910948592 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2031-11-17	GBP	92	0,95	112	1,13
XS2008925344 - BONO UNILEVER PLC 1,50 2039-06-11	EUR	74	0,76	77	0,78
XS0885399583 - BONO BASF SE 3,00 2033-02-07	EUR	175	1,81	185	1,86
XS2339399359 - BONO COCA-COLA CO THE 0,95 2036-05-06	EUR	70	0,72	75	0,75
XS1955024986 - BONO COCA-COLA CO THE 1,25 2031-03-08	EUR	85	0,87	88	0,88
XS1684780205 - BONO UNILEVER PLC 1,88 2029-09-15	GBP	89	0,92	106	1,06
NO0010767734 - BONO AP MOLLER-MAERSK A/S 3,30 2026-06-22	NOK	90	0,93	94	0,95
XS1664644983 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,25 2029-10-16	EUR	104	1,07	103	1,03
XS2051788219 - BONO ORIGIN ENERGY FINAN 1,00 2029-09-17	EUR	73	0,76	76	0,77
FR00140020L8 - BONO RENAULT SA 2,50 2028-04-01	EUR	78	0,81	77	0,77
XS1441773121 - BONO BROWN-FORMAN CORP 2,60 2028-07-07	GBP	96	0,99	113	1,13
XS2106589471 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 2,75 2028-01-22	GBP	78	0,80	90	0,91
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2025-10-15	EUR	92	0,95	0	0,00
USY0889VAC47 - RENTA FIJA Bharti Airtel 3,25 2031-06-03	USD	166	1,71	162	1,62
US12503MAC29 - OBLIGACION CBOE Holdings 1,63 2030-12-15	USD	78	0,80	78	0,78
XS2024716099 - OBLIGACION DEUTSCHE TEL_ 1,38 2034-07-05	EUR	117	1,21	124	1,25
USG98239AA72 - RENTA FIJA XP Inc 3,25 2026-07-01	USD	176	1,81	167	1,68
XS2363203089 - OBLIGACION Rumania 1,99 2033-07-13	EUR	93	0,96	101	1,02
XS2369906644 - RENTA FIJA Nasdaq-100 0,90 2033-07-30	EUR	102	1,05	111	1,11
XS2056722734 - RENTA FIJA Metinvest 5,63 2025-06-17	EUR	48	0,49	55	0,55
XS1412266907 - RENTA FIJA Johnson 1,65 2035-05-20	EUR	167	1,72	177	1,78
XS224621420 - RENTA FIJA Adidas AG 0,63 2035-09-10	EUR	68	0,71	73	0,74
USG59669AC89 - RENTA FIJA Meituan 3,05 2030-10-28	USD	136	1,40	143	1,44
XS2256977013 - RENTA FIJA DEUTSCHE TEL_ 9,75 2025-11-12	EUR	67	0,69	68	0,68
XS2242188261 - RENTA FIJA CMA CGM SA 7,50 2026-01-15	EUR	104	1,07	104	1,04
XS0184639895 - RENTA FIJA Hammerson PLC 6,00 2026-02-23	GBP	49	0,51	54	0,54
US530715AD31 - OBLIGACION Liberty Media Corp 8,50 2029-07-15	USD	71	0,73	68	0,68
US88032XAU81 - OBLIGACION Tencent Holdings 2,39 2030-06-03	USD	162	1,67	161	1,62
XS2199351375 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 4,50 2028-07-07	EUR	102	1,05	105	1,05
XS2244322082 - RENTA FIJA Rolls-Royce Group pl 4,63 2026-02-16	EUR	185	1,91	189	1,90
US552953CF65 - RENTA FIJA MGM Resorts Internat 5,50 2027-04-15	USD	91	0,94	86	0,86
US03027XBC39 - RENTA FIJA American Tower Corp 2,10 2030-06-15	USD	78	0,80	76	0,77
US023135BC96 - RENTA FIJA Amazon.co, Inc. 3,15 2027-08-22	USD	96	1,00	94	0,94
US91311QAC96 - RENTA FIJA United Utilities Gro 6,88 2028-08-15	USD	113	1,17	109	1,09
US269246BQ61 - RENTA FIJA ETrade Financial Cor 3,80 2027-08-24	USD	96	0,99	93	0,94
XS0229567440 - RENTA FIJA General Electric 4,13 2035-09-19	EUR	194	2,01	190	1,91
USQ8352BAC83 - RENTA FIJA Scentre Group Trust 3,75 2027-03-23	USD	80	0,83	79	0,79
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Inc 3,13 2031-06-15	EUR	165	1,70	176	1,77
US046353AL27 - RENTA FIJA AstraZeneca Group 3,38 2025-11-16	USD	98	1,01	95	0,95
XS1861206636 - OBLIGACION Goldman Sachs 2,00 2028-11-01	EUR	175	1,80	182	1,83
US67066GAE44 - RENTA FIJA Nvidia Corp 3,20 2026-09-16	USD	97	1,00	94	0,95
XS1576621632 - RENTA FIJA Avis Budget Finance 4,50 2025-05-15	EUR	97	1,00	95	0,95
XS1811792792 - RENTA FIJA Samsonite Internatio 3,50 2026-05-15	EUR	87	0,90	83	0,83
XS0454773713 - RENTA FIJA Koninklijke KPN NV 5,63 2024-09-30	EUR	123	1,27	126	1,26
US037833AS94 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 3,45 2024-05-06	USD	101	1,04	96	0,97
US61945CAG87 - RENTA FIJA Mosaic 4,05 2027-11-15	USD	95	0,98	93	0,93
XS1821883102 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	94	0,97	94	0,94
US666807AQ52 - RENTA FIJA Northrop Grumman Cor 7,88 2026-03-01	USD	143	1,47	137	1,37
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Griots S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	87	0,90	91	0,91
XS1419661118 - OBLIGACION Hanesbrands, Inc. 3,50 2024-06-15	EUR	95	0,98	94	0,94
US040555CV48 - RENTA FIJA Arizona Public Serv 2,55 2026-09-15	USD	89	0,92	87	0,87
US94974BGP94 - RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 3,55 2025-09-29	USD	97	1,00	94	0,94
XS0911553039 - RENTA FIJA AP Moeller-Maersk A 4,00 2025-04-04	GBP	111	1,14	121	1,22
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	75	0,77	81	0,81
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,88 2025-04-18	EUR	99	1,02	100	1,01
XS0215093534 - RENTA FIJA Leonardo Finmeccanica 4,88 2025-03-24	EUR	214	2,21	219	2,20
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	106	1,10	107	1,07
DE000A14J587 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,50 2025-02-25	EUR	173	1,78	178	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.917	71,38	7.012	70,39
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2022-10-15	EUR	0	0,00	96	0,97
XS0248392812 - RENTA FIJA TESCO ORD. 5,00 2023-03-24	GBP	184	1,90	189	1,90
XS1195502031 - OBLIGACION Jaguar Land Rover 3,88 2023-03-01	GBP	114	1,18	116	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		298	3,08	402	4,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.352	75,87	7.553	75,83
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		7.352	75,87	7.553	75,83
GB00BJVQC708 - ACCIONES Helios Towers PLC	GBP	35	0,36	38	0,38
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	12	0,13	13	0,13
DE000VTS0C017 - ACCIONES Vitesco Technologies	EUR	2	0,02	2	0,02
US7710491033 - ACCIONES Roblox Corp Class A	USD	31	0,32	27	0,27
US26853E1029 - ACCIONES AHang Hold LTD	USD	2	0,02	4	0,04
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	46	0,47	50	0,50
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	13	0,13	16	0,16
US62914V1061 - ACCIONES Nio Inc	USD	24	0,25	31	0,31
US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies	EUR	49	0,51	53	0,53
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	EUR	46	0,47	47	0,47
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	EUR	57	0,59	58	0,58
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES Standard Life PLC	GBP	27	0,28	32	0,32
JP3734800000 - ACCIONES Nidec Corp	JPY	29	0,30	30	0,30
JP3236200006 - ACCIONES keyence Corp	JPY	34	0,35	33	0,33
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR Therapeutics	USD	27	0,28	23	0,23
FI4000074984 - ACCIONES Vaisala OYJ-A	EUR	29	0,30	33	0,33
US83304A1060 - ACCIONES 1&1 Aktiengesellscha	USD	10	0,10	13	0,13
NO0003733800 - ACCIONES Orkla ASA	NOK	74	0,77	76	0,77
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	29	0,29	38	0,38
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	37	0,38	40	0,40
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	29	0,30	37	0,37
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	154	1,59	152	1,53
US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies	USD	37	0,38	39	0,39
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	36	0,37	37	0,37
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	49	0,51	56	0,56
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	51	0,53	52	0,52
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	52	0,54	54	0,55
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	11	0,11	15	0,15
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	55	0,57	58	0,58
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	57	0,58	52	0,52
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	42	0,44	47	0,47
TOTAL RV COTIZADA		1.186	12,24	1.254	12,59
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		1.186	12,24	1.254	12,59
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		8.538	88,11	8.808	88,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.666	89,44	8.963	89,98
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco -0,11 2049-10-21	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBES0AM0007 - ACCIONES NovoBanco	EUR	0	0,00	0	0,00

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.