

BUSBAC 1994, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4245

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Capital Auditors and Consultants, SL.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa2

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

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

Dirección

CL SERRANO 37 28001 MADRID tel.912062875

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: 11/08/2015

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 del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE, sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local o los Organismos internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Asesor de inversión: ACAPITAL BB, AGENCIA DE VALORES, S. A.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación de la gestión, administración o control de riesgos de la sociedad. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por La Sociedad Gestora. El Asesor de inversiones

está registrado como Agencia de Valores en CNMV con el número 270.

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	1,31	0,65	1,31	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,12

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	2.666.951,00	2.666.951,00
Nº de accionistas	50,00	50,00
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	2.022	0,7583	0,7518	0,8545
2021	2.277	0,8536	0,8374	0,8632
2020	2.249	0,8435	0,7178	0,8435
2019	2.250	0,7948	0,7374	0,7971

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			
0,75	0,85	0,76	0	1,00	ESFERA OTC

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	0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	mixta	al fondo

Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	
-------------------------	--	--	------	--	--	------	------------	--

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

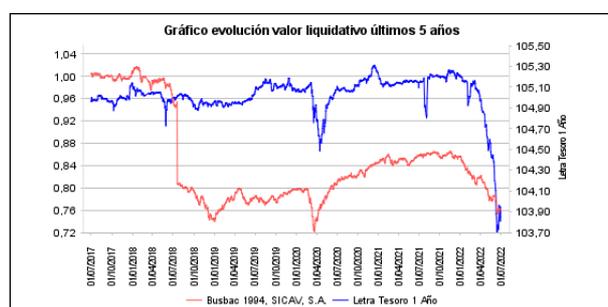
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-11,16	-7,11	-4,36	-0,13	0,32	1,20	6,13	6,90	-0,47

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)	1,18	0,56	0,62	0,52	0,48	2,16	1,96	1,54	0,00

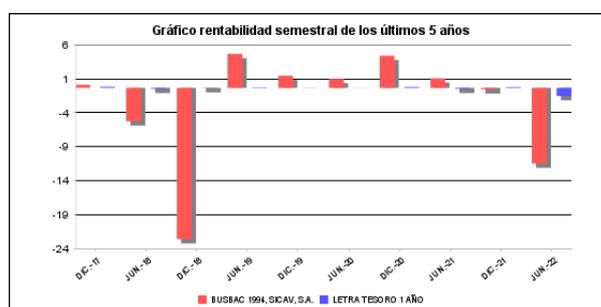
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	2.054	90,21
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	2.054	90,21
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.993	98,57	207	9,09
(+/-) RESTO	30	1,48	15	0,66
TOTAL PATRIMONIO	2.022	100,00 %	2.277	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)	2.277	2.281	2.277	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,83	-0,21	-11,83	5.302,97
(+) Rendimientos de gestión	-10,87	0,68	-10,87	-1.606,46
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,84	-0,25	-0,84	-220,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-9,62	0,97	-9,62	-1.034,80
± Otros resultados	-0,42	-0,04	-0,42	-809,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,90	-0,96	3,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,25	-0,28	-5,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,58	-0,57	-0,58	4,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	-43,79
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	-264,99
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.022	2.277	2.022	

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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	2.054	90,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	2.054	90,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	2.054	90,24

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

(J) Other price sensitive information regarding CIS Información sobre el tipo tributario aplicable a partir del 1 de enero de 2022 Register number: 298094 (J) Otros hechos relevantes INICIO DEL PROCEDIMIENTO DE TRASPASO O REEMBOLSO DE LA LIQUIDEZ A LOS ACCIONISTAS DEL COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL DE “BUSBAC 1994, SICAV

Número de registro: 299916
 (J) Baja/Disolución/Liquidación/Absorción
 Extinción del Compartimento de Propósito Especial de BUSBAC 1994, SICAV, S.A.
 Número de registro: 300730

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) Un accionista significativo con un 27,87% de participación.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de

casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fija que caen más de un 10% en el año.

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política COVID cero. La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la normalización: fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer semestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinados escenarios. La subida del crudo y el gas natural se ha filtrado de forma directa a las tasas de inflación haciendo que éstas superasen en EE.UU. y en la UE el 8% interanual en promedio. Con esta vuelta de tuerca, el discurso de los bancos centrales se ha vuelto más agresivo (hawkish) en un movimiento que, por supuesto buscaba cumplir con el mandato del control de precios y, también, evitar que su credibilidad se viera castigada. Así, hemos visto una política de anticipación de los endurecimientos monetarios (frontloading) que ha traído en el corto plazo una relajación de las expectativas de inflación a medio plazo (breakevens 5 años) y el consiguiente repunte de tipos nominales y reales hacia el final del período de referencia.

El atasco de las cadenas globales de aprovisionamiento. Si a finales de 2021 se avistaba una ligera mejora del comportamiento de las cadenas globales de aprovisionamiento, los brotes de COVID-19 en China y su política COVID cero; llevaron durante buena parte del semestre a tener bajo regímenes de confinamiento severo a más del 30% del PIB doméstico. Esta situación ha supuesto un parón en la mejoras de las condiciones económicas globales que sólo al final de semestre parece que se alivia.

Las subidas de tipos, las subidas de los precios energéticos en combinación con una tasa de ahorro elevada (demanda embalsada) han dado como resultado el inicio de la percepción de efectos de segunda ronda (servicios, salarios) y con ellos un nivel de alerta de bancos centrales elevado. Este panorama empeoró aún más en el mes de junio con un cambio de retórica en el mercado: si la inflación es estructural en buena parte y los bancos centrales van a ser implacables, entonces hemos de pensar en el riesgo de entre ambos efectos combinados se pueda producir una desaceleración económica intensa. Así, el mercado ahora mismo está poniendo en precio con un 100% de posibilidades una caída de la actividad: ¿aterrizaje duro (hard landing) o recesión? La probabilidad de un escenario recesivo no debe ser descartada con los antecedentes de que disponemos. La consecuencia de la puesta en precio de esta situación ha sido un final de semestre con caídas adicionales en la renta variable; pero, con mejoras en los bonos de gobierno al señalar los mercados como escenario probable la necesidad de hacer menos subidas de las inicialmente previstas y, eventualmente, alguna bajada de tipos en la segunda mitad de 2023. No se ha librado el crédito de menos calidad (high yield) de ampliaciones de diferenciales (spreads) en este entorno ante el riesgo percibido de mayor probabilidad de impago.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía mucho tiempo que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un semestre con rentabilidades negativas superiores al 7% incluso en los caso de los perfiles más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo ha sido la de los activos chinos.

La segunda parte del año podría arrojar un balance bien diferente dependiendo de las condiciones macroeconómicas y geopolíticas. Parece que podríamos haber visto en algunas categorías de activos (gobierno) lo peor ya. Si bien otras, como los bonos más especulativos (high yield) aún podrían sufrir.

En cuanto al posicionamiento en renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy

acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

En el próximo semestre será clave evaluar el comportamiento de los beneficios empresariales y las expectativas de los mismos. Hasta ahora, las correcciones de la renta variable se han producido por la compresión de múltiplos, dejando valoraciones a futuro que están por debajo de las medias de los últimos años. Ahora queda ver en cuánto se caen las expectativas de beneficios y cómo afecta a la valoración de los activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Busbac 1994 SICAV se mantuvo con pocos cambios durante todo el período hasta su liquidación en Junio. A nivel de selección se sustituyó un fondo de salud asiático por un fondo de India donde vemos más potencial. Además, en el último mes del primer semestre y ante las mayores expectativas de inflación e inestabilidad actual se entró en un fondo de retorno absoluto para intentar descorrelacionar más la cartera. A nivel de Asset Allocation se redujo el porcentaje mantenido en cash y también el porcentaje en Renta Variable hasta mínimo permitido. Añadir que como consecuencia de los cambios en el MSCI AC World (nuestro benchmark interno para la renta variable) con la expulsión de Rusia, los pesos de los cuatro vértices en el benchmark se modificaron acorde a ésta y con ello también los pesos en nuestra cartera estratégica. Durante todo el primer semestre y hasta Junio el nivel de cash se redujo pasando del 9% al 4% aproximadamente. En cuanto a Renta Fija, en líneas generales el peso en el sentimiento inversor del incremento de la inflación esperada en EEUU que está conllevando incremento de las tires nos benefició ya que la cartera estuvo sesgada al tramo corto de ésta. La guerra tampoco conllevó una sustancial huida hacia activos refugio en Renta Fija. El grueso de nuestros activos en Renta Fija hasta Junio estuvo centrado en fondos con muy baja volatilidad, principalmente Investment Grade y sobretodo en la parte baja de duración al priorizar fondos con un impacto potencial bajo y que actuaran como colchón en momentos donde pese la incertidumbre en los mercados consiguiendo un buen binomio rentabilidad/riesgo. Ello se consiguió con creces. El vértice RF High Yield también funcionó mejor a su benchmark gracias a la calidad crediticia en cartera, así como también el vértice de RF Emergente. Se mantuvo un 8% aproximadamente en Inversiones Alternativas para descorrelacionar una parte del fondo de la direccionalidad del mercado. En este caso nos restó. La infraponderación mantenida en Renta Variable al inicio del semestre se incrementó ante la incipiente alza de los tipos a largo americanos y las consecuencias de la guerra tanto en el corto como en el largo plazo. Pasando a ser del 25% aproximadamente hasta la disolución del fondo en Junio. En cuanto a selección destacar que el equilibrio entre growth y value/cíclico del vértice de RV Europeo nos funcionó correctamente. En el vértice RV USA, el sesgo crecimiento de la cartera nos perjudicó, pero quedó amortiguado por el incremento de peso en fondos cíclicos/valor que se hizo a mediados del primer semestre destacando el fondo Fidelity America. El vértice de RV Japón nos continuó restando ya que los dos fondos que conforman el vértice sufrieron. Ello fue debido a no tener mineras en las carteras, el único sector que subió exponencialmente en el periodo. El vértice de RV Emergente también nos restó sobretodo el fondo Ashoka India. La exposición neta a dólar se mantuvo estable durante el periodo hasta liquidación en un 14% lo que nos aportó ya que la divisa se apreció. En fecha 22 de Junio se procedió a liquidar los fondos en cartera para poder proceder con la disolución de la SICAV acordada. En fecha 29 de Junio la SICAV ya tenía en liquidez Euros el 100% de la cartera.

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -1,21% frente al -11,16% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -11,16% y el número de accionistas no ha variado.

Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -11,16% y ha soportado unos gastos de 1,181188% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,937451% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -11,16% siendo los gastos anuales de un 1,181188%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -17,26%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre se realizaron los siguientes cambios: En Febrero se incrementó la posición de aquellos fondos

más beneficiados por el corto plazo para reducir aquellos con duraciones largas o de crecimiento. Posteriormente, durante el mes de Marzo se redujo la exposición a RV Europa por ser la más afectada por la guerra en Ucrania. Además, se redujo el nivel de cash mantenido en la cartera hasta niveles del 4%. Añadir que ante el cambio de composición de nuestro índice de referencia para la Renta Variable (MSCI AC World) por la expulsión de Rusia de éste, los pesos de los vértices en nuestra cartera de Renta Variable se adaptan a estas modificaciones. En cuanto a cambios en la selección, hubo pocos cambios: - Se vendió la posición en el Bellevue Asia HealthCare para entrar en el Ashoka India donde vemos más potencial. - En Alternativos se decidió dar entrada a un fondo de retorno absoluto para intentar descorrelacionar más la cartera ante la inestabilidad actual vía la compra del fondo DNCA Alpha Bonds. Durante el segundo trimestre no se realizaron cambios hasta 22 de Junio que se procedió a liquidar la SICAV para su posterior disolución.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre han sido y su impacto en en VL:

Fidelity Asia Pacific Opps Y-Acc-EUR 0,38%

Sextant Bond Picking N 0,35%

BL-Equities Dividend BI EUR Acc 0,19%

Magallanes Value Investors UCITS European Equity I 0,13%

BL-Equities Japan BI EUR Hedged 0,12%

Los que han reportado menor rentabilidad y su impacto en el VL han sido:

Nordea 1 - European Covered Bond Fund BI EUR -0,50%

Evli Short Corporate Bond IB -0,60%

Amundi Index Solutions - Amundi SP 500 ESG IU-C -0,65%

BlueBay Inv Grd Euro Govt Bd Q EUR Acc -0,82%

BNY Mellon US Muncpl Infrs Dbt USD WAcc -0,92%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no dispone de operativa de adquisición temporal de activos. La metodología de cálculo para la medición de la exposición global al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados utilizada por la Gestora es la metodología de compromiso. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La IIC podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversión. Durante el semestre se realizaron operaciones a modo de cobertura de divisa.

-Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados:

EURO FX FUTURES,

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,84% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 48,92%, principalmente generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones que puedan dejar de publicar valor liquidativo de manera sobrevenida. Tampoco existen inversiones que incluyan predicciones de futuro. No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1j) del RD 1082/2012. En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 5,19% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 22,45% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,58%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 4,20%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

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. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

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 PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestro escenario central continúa siendo de crecimiento moderado con una inflación sostenida. Las subidas significativas en el precio del gas, petróleo, metales y cereales que nos trajo la guerra junto con el aislamiento en algunas regiones de China por Covid aceleraron la inflación. La primera derivada fue un cambio en las políticas monetarias a aplicar por parte de los bancos centrales con aumento significativo de los tipos de interés y reducción de la masa monetaria. Las consecuencias de todo ello son una reducción de la renta disponible de las familias y un incremento en los costes de las empresas que ya se está traduciendo en un menor crecimiento de la economía. Falta por ver hasta qué punto va a afectar a la economía y los próximos resultados de las empresas y datos macroeconómicos serán un buen indicativo de ello. Hasta entonces la incertidumbre y volatilidad continuarán.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - REAL	EUR	0	0,00	22	0,95
FI4000233242 - PARTICIPACIONES EVLI SHORT CORPORATE	EUR	0	0,00	193	8,46
FR0010758771 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MANAG	EUR	0	0,00	97	4,26
FR0013202140 - PARTICIPACIONES AMIRAL GESTION SEXTA	EUR	0	0,00	129	5,67
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	0	0,00	114	4,99
IE00B60SX170 - FONDOS INVESCO MSCI USA UCI	USD	0	0,00	31	1,37
IE00BDCJZ442 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL FU	USD	0	0,00	117	5,15
IE00BF5H4Q45 - PARTICIPACIONES SEILERN INTERNATIONA	USD	0	0,00	47	2,08
IE00BFYV9N97 - I.I.C. GUINNESS ASSET MANAG	USD	0	0,00	30	1,31
IE00BHWQNN83 - PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH PLC -	EUR	0	0,00	25	1,11
IE00BKM3XV86 - PARTICIPACIONES SEILERN INTERNATIONA	EUR	0	0,00	12	0,55
IE00BZ0X9Z19 - I.I.C. COMGEST GROWTH PLC -	EUR	0	0,00	29	1,29
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	0	0,00	128	5,61
LU00318939179 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - AME	USD	0	0,00	31	1,34
LU0345362361 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - ASI	EUR	0	0,00	52	2,28
LU0360484686 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	0	0,00	20	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0439765594 - PARTICIPACIONES BL - EQUITIES DIVIDE	EUR	0	0,00	42	1,83
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV - EUR	EUR	0	0,00	122	5,37
LU0622306065 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS - SICA	USD	0	0,00	61	2,67
LU0828818087 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON HORI	EUR	0	0,00	107	4,71
LU1170327958 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INVESTMENT G	EUR	0	0,00	176	7,73
LU1280280568 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS - SICA	USD	0	0,00	41	1,80
LU1308309514 - PARTICIPACIONES MIRABAUD - GLOBAL SH	EUR	0	0,00	88	3,86
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INV	EUR	0	0,00	31	1,36
LU1331789617 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND - TWEN	EUR	0	0,00	87	3,83
LU1339879915 - PARTICIPACIONES ALGER SICAV - ALGER	USD	0	0,00	13	0,57
LU1484142465 - PARTICIPACIONES BL - EQUITIES JAPAN	EUR	0	0,00	24	1,07
LU1587984680 - PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	USD	0	0,00	40	1,75
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV-LOW D	EUR	0	0,00	74	3,27
LU1797812986 - PARTICIPACIONES J&G LUX INVESTMENT F	EUR	0	0,00	34	1,51
LU1819479939 - PARTICIPACIONES ECHIQUIER FUND - ECH	EUR	0	0,00	7	0,30
LU2240057252 - PARTICIPACIONES LONVIA AVENIR SMALL	EUR	0	0,00	30	1,33
TOTAL IIC		0	0,00	2.054	90,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	2.054	90,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	2.054	90,24

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 aplicable

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