

TULIACAN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2624

Informe Trimestral del Primer 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: 27/11/2002

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 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 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	0,43	0,18	0,43	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,30	-0,27	-0,29

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	728.405,00	728.506,00
Nº de accionistas	56,00	156,00
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	6.748	9,2637	8,8744	9,4871
2021	6.911	9,4869	8,8333	9,5236
2020	6.687	8,8823	8,2888	9,2286
2019	7.124	9,1179	8,6746	9,1435

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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

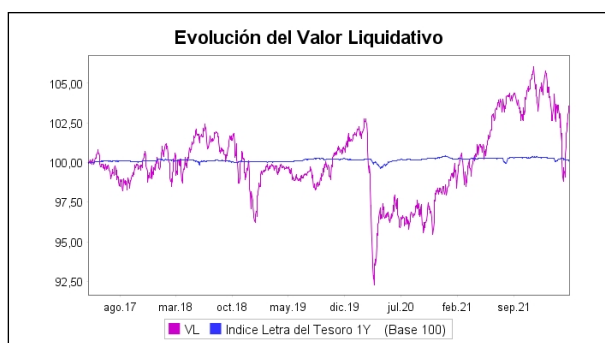
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-2,35	-2,35	2,56	-0,43	3,42	6,81	-2,58	4,78	1,12

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)	0,28	0,28	0,26	0,26	0,26	1,02	0,94	0,91	0,85

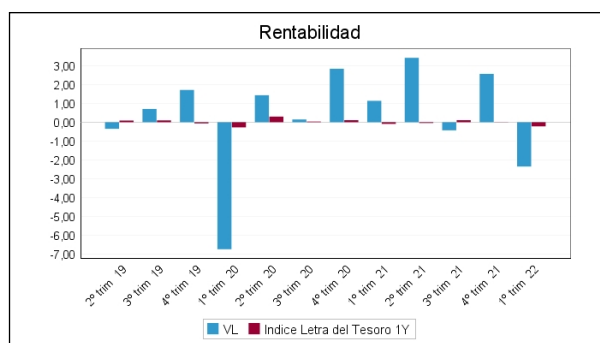
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.541	82,11	6.015	87,04
* Cartera interior	426	6,31	697	10,09
* Cartera exterior	5.105	75,65	5.320	76,98
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,15	-2	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.198	17,75	868	12,56
(+/-) RESTO	9	0,13	29	0,42
TOTAL PATRIMONIO	6.748	100,00 %	6.911	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.911	6.738	6.911	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,42	2,53	-2,42	-194,11
(+) Rendimientos de gestión	-2,13	2,80	-2,13	-174,92
+ Intereses	0,24	0,24	0,24	-0,82
+ Dividendos	0,18	0,09	0,18	97,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,55	-0,05	-3,55	7.509,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,64	2,80	-0,64	-122,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,69	-0,45	1,69	-466,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,26	0,10	-0,26	-341,74
± Otros resultados	0,20	0,06	0,20	210,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,28	1,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,16	-0,16	-3,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,07	31,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	47,79
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-16,80
(+) 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)	6.748	6.911	6.748	

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

3. Inversiones financieras

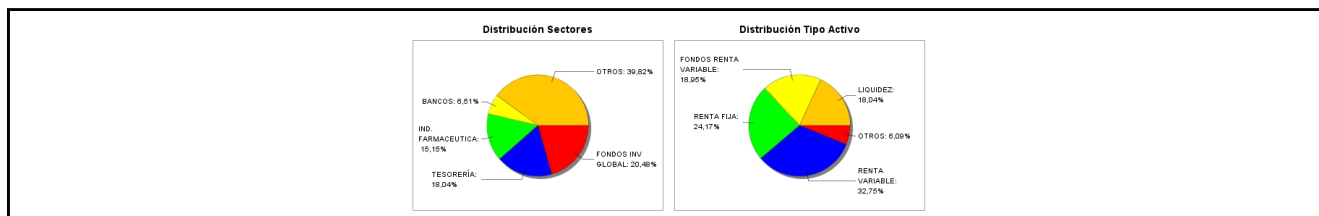
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	219	3,17
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	219	3,17
TOTAL RV COTIZADA	240	3,54	327	4,72
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	240	3,54	327	4,72
TOTAL IIC	186	2,75	152	2,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	426	6,29	697	10,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.631	24,17	2.069	29,93
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	1.631	24,17	2.069	29,93
TOTAL RV COTIZADA	1.970	29,21	1.859	26,88
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	1.970	29,21	1.859	26,88
TOTAL IIC	1.504	22,28	1.387	20,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.105	75,66	5.315	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.531	81,95	6.012	86,96

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. AIR FRANCE-KLM 1.875	C/ Compromiso	91	Inversión
Obgs. Air France-KLM 3% 07/24	V/ Compromiso	97	Inversión
Total subyacente renta fija		188	
TOTAL OBLIGACIONES		188	

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

	SI	NO
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

G) Con fecha 1 de febrero de 2022, se pone en conocimiento del mercado que el Consejo de Administración de TULIACAN, SICAV, S.A. acordó con fecha 17 de enero de 2022 proponer a la Junta General de Accionistas la disolución y liquidación de la sociedad, acogándose la citada operación al régimen transitorio introducido por la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un accionista significativo a 31-03-2022 que representa el 99,97% del capital.

E) La IIC ha adquirido Obgs. Sacyr 3,25% 02/04/24 por un importe de 200.539,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 2,98%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

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 -452,73 euros y comisiones pagadas por descubierto de 240,88 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.

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estanflación y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda “embalsada” durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación “transitoria” y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU, existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas,... toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón,... Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiendo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos:

expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value – cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los 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 trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El objetivo durante el primer trimestre ha sido gestionar el giro de los activos de riesgo (renta variable, crédito corporativo, high yield) tras el conflicto geopolítico y sus efectos sobre los precios. Hemos reducido la duración de las carteras de renta fija, ante un escenario de mayor presión de la inflación, que nos lleva a esperar tipos de interés superiores en meses venideros.

Se han aprovechado para ir tomando beneficios en empresas más cíclicas, y apostar por valores con un sesgo más defensivo y empresas con beneficios estables en el tiempo. Apostando por valores poco cíclicos y con una generación de caja estable y niveles de deuda controlados.

Por la parte de Renta Fija, la invasión de Rusia a Ucrania ha provocado una aceleración de las tasas de inflación, y acelerando las retiradas de estímulos de los bancos centrales y su política monetaria para los próximos meses. Menos positivos en activos de crédito ante la inminente retirada de estímulos. En cuanto a estructura de la cartera, sobreponderamos cupones altos y flotantes (FRN) para proteger a la cartera del riesgo de repunte de tipos y de los spreads de crédito. Hemos vivido uno de los peores trimestres de la historia de la Renta Fija, y las tasas de inflación disparadas no auguran una mejora en el corto plazo.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,22% frente al -2,35% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -2,37% y el número de accionistas ha caído un -64,1%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,35% y ha soportado unos gastos de 0,28% 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.

Durante el primer trimestre del 2022, seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera tanto en Renta Variable como de Renta Fija, dónde evitamos duración a la espera de mayores tasas de tipo de interés a medio plazo.

Seguimos entrando en valores y emisiones de calidad y con un prisma global. Hemos tomado posiciones en empresas como JP Morgan, Banca Intesa o Goldman Sachs. Apostando por calidad y empresas líderes en su segmento de negocio y que se benefician de un entorno de mayores tipos de interés.

Hemos mantenido participaciones en fondos como Wisdomtree Physical Gold para defender de la inflación.

Hemos mantenido participaciones en fondos como Robeco Global Consumer Trends, Carmignac Patrimoine, Pictet TR, FundSmith Equity.

Por la parte de Renta Fija hemos vendido bonos con mayor duración o calidad más justa, donde contemplamos riesgo de repunte de tipos y de spread de crédito. Ventas como Dometic 2026, Air France KLM 2024.

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

- Coberturas con futuros de S&P500, aportando más de 150 pbs al vehículo.
- Acciones de Abbvie Inc aportando un +0.29%.
- Fondos como el AZ Valor Internacional aportando un +0,39% al vehículo
- ETF del oro +0.25%.

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

- Bono Gazprom 4.25 en GBP 04/2024 nos ha quitado un -2.56% en el trimestre.
- Las coberuras del USD nos ha quitado un -0.63% en el trimestre.
- Threadneedle Lux - Global Smaller Companies aportando una caída del -0,32%.

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 ha operado con instrumentos derivados. Futuro Euro / Usd, futuro euro / Gbp, y futuros sobre el EuroStoxx50 para cobertura. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 1,69% sobre el patrimonio medio, principalmente por la cobertura de los USD.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 20,86% por el uso de derivados y la inversión en otras IIC.

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 25,04% y las posiciones más significativas son: Guinness Asset Management Funds plc - Global Equity Income Fund (3,24%), Fundsmith Equity Fund Sicav (2,66%) y JPMorgan Investment Funds - Global Dividend (2,66%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,27%.

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.

Para el segundo trimestre del 2022 esperamos intensificación de los movimientos por parte de los Bancos Centrales, retiradas de estímulos y nuevas subidas de tipos. La inflación lejos de dar respiro, intensifica su repunte poniendo en riesgo la recuperación económica..

Una inflación sostenida por encima de los niveles de equilibrio, y con subidas de precio en las materias primas, empezamos a ver revisiones a la baja de crecimiento, menores márgenes empresariales y menor dinamismo de las economías domesticas.

Con todo ello, esperamos unas tirs de gobierno por encima de los niveles actuales para el siguiente trimestre del año 2022. Con unos Bancos Centrales que tendrán que abandonar el terreno acomodaticio para intentar contener una inflación más elevada y persistente de lo previsto.

Por la parte de la renta variable, esperamos unos resultados empresariales empiecen a ver un deterioro en la parte de costes, habrá que seguir muy de cerca el guidance de las empresas de cara al futuro donde los crecimientos que descuenta el mercado parecen exigentes.

Todo esto hará que desde el equipo de gestión el posicionamiento sea de duración cortas en renta fija para minimizar impacto de la subida de tipos. Por el lado de la renta variable un posicionamiento más value que growth, primando empresas grandes, con beneficios estables y buena rentabilidad por dividendo.

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
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 7,50 2023-10-02	EUR	0	0,00	219	3,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	219	3,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	219	3,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	219	3,17
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	35	0,51	36	0,52
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	0	0,00	27	0,39
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	33	0,49	68	0,98
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	41	0,61	42	0,60
ES0157097017 - ACCIONES Aimiral SA	EUR	30	0,44	59	0,85
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	37	0,55	35	0,51
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	34	0,50	30	0,43
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	30	0,44	30	0,44
TOTAL RV COTIZADA		240	3,54	327	4,72
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		240	3,54	327	4,72
ES0124037013 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	83	1,23	73	1,06
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	103	1,52	79	1,14
TOTAL IIC		186	2,75	152	2,20
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		426	6,29	697	10,09
XS2239061927 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,25 2024-02-24	EUR	103	1,52	104	1,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		103	1,52	104	1,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2025-11-05	EUR	0	0,00	99	1,44
XS2388162385 - RENTA FIJA Aimiral SA 2,13 2026-09-30	EUR	96	1,43	202	2,92
FR0014004AE8 - RENTA FIJA AIR FRANCE KLM 3,00 2024-07-01	EUR	97	1,44	98	1,42
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	201	2,98	102	1,47
PTEDPROM0029 - RENTA FIJA ELEC.PORTUGAL 1,88 2081-08-02	EUR	94	1,39	99	1,44
FR0013518420 - RENTA FIJA Iliad S.A. 2,38 2026-06-17	EUR	0	0,00	101	1,45
XS2077646391 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 2,25 2027-11-15	EUR	0	0,00	100	1,45
XS1592279522 - RENTA FIJA GAZPROM 4,25 2024-04-06	GBP	102	1,51	257	3,71
XS2076836555 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 1,63 2025-02-15	EUR	97	1,43	99	1,43
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,13 2049-12-15	EUR	187	2,77	208	3,01
XS1619015719 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,63 2049-06-03	EUR	0	0,00	222	3,22
PTGGDAOE0001 - RENTA FIJA Galp Energia, SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	203	3,00	0	0,00
XS1346695437 - RENTA FIJA Alstria Office Reit 2,13 2023-04-12	EUR	101	1,50	0	0,00
DE000DB7XHP3 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 6,00 2049-05-31	EUR	100	1,49	101	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.278	18,94	1.689	24,43
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,53 2022-06-10	EUR	99	1,47	99	1,43
US06738EAT29 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 1,75 2023-01-10	USD	0	0,00	177	2,57
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	151	2,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		250	3,71	277	4,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.631	24,17	2.069	29,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.631	24,17	2.069	29,93
US68622V1061 - ACCIONES Organon & Co	USD	0	0,00	1	0,02
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	26	0,39	30	0,43
US68213N1090 - ACCIONES Omnicell Inc	USD	36	0,54	49	0,71
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	85	1,26	84	1,21
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	94	1,39	97	1,40
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	182	2,70	166	2,40
US0367521038 - ACCIONES AnthInc	USD	75	1,12	69	1,00
LU0061462528 - ACCIONES RTL Group	EUR	31	0,46	29	0,41
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	75	1,12	76	1,11
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	60	0,89	55	0,79
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	94	1,39	76	1,10
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	73	1,08	77	1,12
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	24	0,36	28	0,41
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	32	0,48	47	0,68
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	33	0,49	31	0,46
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	65	0,97	64	0,92
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	40	0,59	36	0,53
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	115	1,71	110	1,60
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	29	0,43	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	48	0,71	53	0,76
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	29	0,43	31	0,45
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	31	0,46	36	0,52
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	28	0,42	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	53	0,78	52	0,75
CH0012032048 - ACCIONES ROCHET HOLDING	CHF	57	0,85	58	0,85
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	34	0,51	33	0,48
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	43	0,64	41	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0006825383 - ACCIONES Persimmon	GBP	26	0,38	34	0,49
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	28	0,42	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	30	0,44	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	68	1,01	69	0,99
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	96	1,42	90	1,30
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	44	0,65	36	0,52
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	29	0,44	29	0,42
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	51	0,76	49	0,71
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	51	0,75	56	0,82
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	52	0,77	64	0,93
TOTAL RV COTIZADA		1.970	29,21	1.859	26,88
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		1.970	29,21	1.859	26,88
LU1982200781 - PARTICIPACIONES DWS Invest Latin Ame	EUR	85	1,26	0	0,00
LU0329202252 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	179	2,66	0	0,00
IE00BGHQF631 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	219	3,24	0	0,00
LU1208675808 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	175	2,59	0	0,00
IE00BYPCT688 - PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	64	0,94	70	1,01
LU0957820193 - PARTICIPACIONES Threadle GlobSCosZE	EUR	97	1,44	117	1,70
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	180	2,66	199	2,88
LU1900688914 - PARTICIPACIONES Lyxor China Ente	EUR	78	1,16	91	1,31
IE00BQQP9H09 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	EUR	82	1,21	87	1,26
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	0	0,00	105	1,52
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evii Nordic Corp Bon	EUR	0	0,00	80	1,16
FR0013202140 - PARTICIPACIONES SEXTANT BOND	EUR	0	0,00	80	1,16
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	112	1,66	130	1,88
IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES ISHR Healthcare Inno	EUR	85	1,25	96	1,39
LU1534068801 - PARTICIPACIONES Deutsche Floating Ra	EUR	0	0,00	133	1,93
LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	149	2,21	0	0,00
FR0010674978 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	0	0,00	96	1,39
FR0010149179 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	0	0,00	102	1,47
TOTAL IIC		1.504	22,28	1.387	20,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.105	75,66	5.315	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.531	81,95	6.012	86,96

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.