

CIMA GLOBAL VALUE SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4014

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/07/2014

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 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
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,62	0,61	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,20	-0,50	-0,16

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.222.642,00	1.287.116,00
Nº de accionistas	224,00	202,00
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	19.841	16,2281	15,1673	17,7126
2021	19.632	15,2524	13,0977	15,9203
2020	16.403	13,0957	9,2289	13,3644
2019	16.469	13,1296	11,4244	13,4389

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	0,17	0,51	0,69	0,17	0,51	0,69	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
6,40	-5,32	12,37	1,93	1,03	16,47	-0,26	14,86	14,09

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)	0,58	0,28	0,30	0,30	0,31	1,22	1,24	1,28	1,17

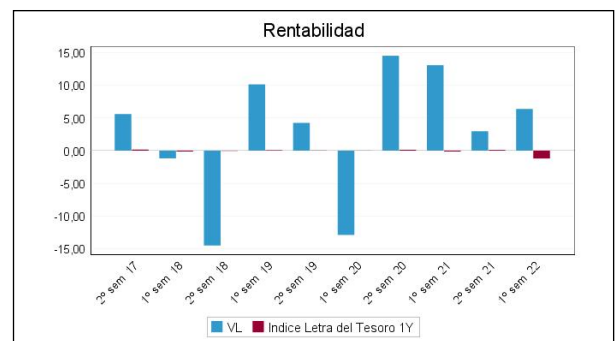
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.156	81,43	18.807	95,80
* Cartera interior	4.327	21,81	5.227	26,62
* Cartera exterior	11.828	59,61	13.580	69,17
* 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)	3.732	18,81	801	4,08
(+/-) RESTO	-46	-0,23	23	0,12
TOTAL PATRIMONIO	19.841	100,00 %	19.632	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)	19.632	18.517	19.632	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,40	2,91	-5,40	-301,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,41	2,93	6,41	137,11
(+) Rendimientos de gestión	7,62	3,82	7,62	116,26
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	106,06
+ Dividendos	0,54	0,42	0,54	38,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,93	5,93	3,93	-27,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,90	-2,75	2,90	-214,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	1.521,34
± Otros resultados	0,26	0,22	0,26	27,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-0,89	-1,21	47,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,69	-0,41	-0,69	81,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,37	-0,40	-0,37	1,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,07
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,04	-0,11	230,78
(+) 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)	19.841	19.632	19.841	

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

3. Inversiones financieras

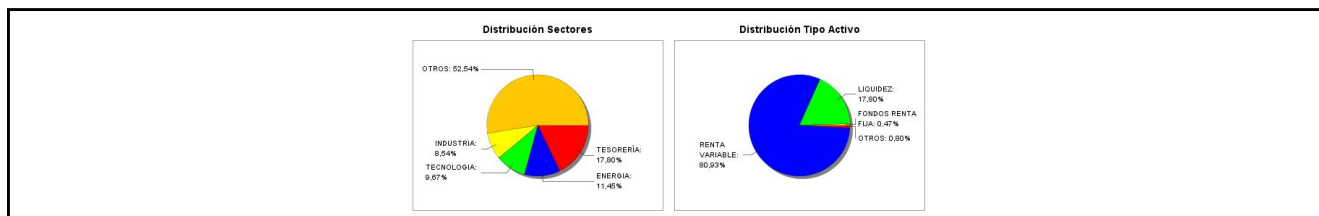
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.234	21,33	5.133	26,17
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	4.234	21,33	5.133	26,17
TOTAL IIC	93	0,47	94	0,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.327	21,80	5.227	26,65
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	11.825	59,58	13.562	69,07
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	11.825	59,58	13.562	69,07
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	11.825	59,58	13.562	69,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.152	81,38	18.789	95,72

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
Accs. Deoleo SA	C/ Opc. CALL Warrant Call Deoleo 06/2030	2	Inversión
Total subyacente renta variable		2	
TOTAL DERECHOS		2	
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/22	216	Inversión
Total subyacente renta variable		216	
TOTAL OBLIGACIONES		216	

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

A) La IIC tiene un accionista significativo a 30-06-2022 que representa el 60,95% del capital.
F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.
H) Otras operaciones vinculadas:
1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -1.646,74 euros y comisiones pagadas por descubierto de 52,1 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.
3- La IIC ha vendido acciones de la IIC Agile Content por un importe de 4.380,48 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,02%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.
La IIC ha vendido Accs. Holaluz-Clidom S.A por un importe de 17.810,40 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un

0,09%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

La IIC ha vendido Accs. Parlem Telecom por un importe de 6.500,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,03%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

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 este 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.

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 trimestre, 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 trimestre 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

Semestre marcado por los datos macroeconómicos y altas fluctuaciones en los mercados tanto de renta fija como de renta variable. Altas presiones producidas por el conflicto bélico ruso-ucraniano y una China marcada por los confinamientos continuos. Esta última mención sigue causando una ralentización en la cadena de suministros tras el cierre del puerto de Shanghái. Con ello, un incremento en los datos de inflación y un crecimiento ralentizado ha causado miedo a una posible recesión. Cabe mencionar que los movimientos en materias primas que en mayo cotizaban a sus máximos históricos, ya están dando síntomas de agotamiento.

Los tipos de interés siguen en alza, a la espera de más subidas en los meses de julio y septiembre que se prevé que la subida sea del 0.25% puntos aunque podría llegar ser del 0.50% por parte del BCE. En cambio la FED ha respondido con más dureza, con una radical subida de 0,75% puntos, que se suma a otras anteriores y que ha situado los tipos de interés del dólar en el 1,5%, causando un incremento en el valor del dólar frente al resto de divisas.

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 6,4% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha subido un 1,07% y el número de accionistas ha subido un 10,89%. Durante el

semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 6,4% y ha soportado unos gastos de 0,58% sobre el patrimonio. De estos gastos totales un 0,16% corresponden a asesoramiento. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,51% sobre el patrimonio medio.

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 semestre, algunas de las compras han sido Inditex, Dia, Prosegur, Talgo o FlatexDegiro. En el lado de las ventas destacamos Solaria, Merlín, Telefónica, Corporación financiera Alba, Sonae, Holaluz y Grifols. Estas operaciones suponen mas volumen de venta y por consecuencia una menor exposición bursátil.

Por el lado de las mayores contribuciones en el semestre tendríamos el SPARTA DELTA CORP (+4.33%), INTERNATIONAL PETROLEUM CORP (+3.01%) y GOLAR LNG LTD (+2.85%) mientras que, en los detractores, destacamos el SUMMIT MIDSTREAM PARTNERS (-1.45%), PARLEM TELECOM CO DE TELECOM (-1.31%) Y TWITTER INC (-1.09%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Lo ha hecho fundamentalmente con futuros sobre índices. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 2,9% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 6,35% por su exposición sobre derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0,47% y las posiciones más significativas son: Aviva Corto Plazo FI (0,47%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,18%.

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, auditoria, 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.

la IIC acudió a la Junta General Ordinaria de GIGAS HOSTING SA celebrada el 22/06/2022 y votó a favor de todas las propuestas. La IIC también acudió el 22/06/2022 a la Junta General Ordinara de Accionistas de PARLEM TELECOM, votando a favor de todas las propuestas, a excepción de la abstención en el punto 11.

La IIC también acudió el 27/06/2022 a la Junta General Ordinaria de Accionistas de AGILE CONTENT, votando a favor de todas las propuestas, a excepción del punto 12, donde se votó en contra.

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.

De cara al tercer trimestre del año, mantendremos por ahora un posicionamiento defensivo como venimos haciendo desde enero, ya que todavía no conocemos o es difícil cuantificar cual es el impacto real en la economía y en el crecimiento mundial de todos los riesgos existentes (inflación alta, crisis energética, conflictos geopolíticas, problemas en las cadenas de suministro, subida de tipos agresiva, cierre de China). La crisis de Rusia-Ucrania ha intensificado todos los riesgos de 2021, y a la espera de los resultados de las compañías, veremos como ha afectado la presión sobre los márgenes y si ese traslado de precios llega al consumidor, como se va a deteriorar la demanda y la inversión en los próximos meses. En definitiva, posicionamiento conservador, incremento en sectores defensivos, mantener áreas geográficas con potencial de crecimiento y temáticas growth con buenas perspectivas a futuro, ensamblado con una estructura de renta fija con menos riesgo de crédito y duración.

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
ES0622060954 - DERECHOS FCC	EUR	7	0,03	0	0,00
ES06349509U6 - DERECHOS D. FAES Farma	EUR	0	0,00	14	0,07
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	239	1,20	265	1,35
NL0015000M91 - ACCIONES Wallbox NV	USD	127	0,64	216	1,10
ES0105561007 - ACCIONES Parlem Telecom	EUR	895	4,51	1.150	5,86
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	0	0,00	18	0,09
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	124	0,63	125	0,64
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	214	1,08	445	2,27
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting, S.A.	EUR	44	0,22	61	0,31
ES0105102000 - ACCIONES Agile Content	EUR	26	0,13	41	0,21
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	136	0,68	163	0,83
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	216	1,09	143	0,73
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	191	0,96	390	1,99
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	168	0,85	157	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	168	0,85	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	260	1,31	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR	EUR	126	0,64	121	0,62
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	0	0,00	171	0,87
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	407	2,05	336	1,71
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	190	0,96	223	1,14
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	338	1,72
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	0	0,00	52	0,26
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	467	2,35	441	2,25
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	228	1,15	265	1,35
TOTAL RV COTIZADA		4.234	21,33	5.133	26,17
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		4.234	21,33	5.133	26,17
ES0170156006 - PARTICIPACIONES Aviva Corto Plazo-B	EUR	93	0,47	94	0,48
TOTAL IIC		93	0,47	94	0,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.327	21,80	5.227	26,65
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
US8661424098 - ACCIONES Summit Midstream Par	USD	486	2,45	0	0,00
BMG702782084 - ACCIONES Petra Diamonds Ltd	GBP	156	0,79	0	0,00
CA29669R1010 - ACCIONES Essential Energy Ser	CAD	74	0,37	0	0,00
US29415F1049 - ACCIONES Envista Holdings Cor	USD	221	1,11	238	1,21
US3828631081 - ACCIONES Gores Holdings VIII	USD	200	1,01	897	4,57
CA84678A1021 - ACCIONES Spartan Delta Corp	CAD	733	3,70	706	3,60
BMG0702P1086 - ACCIONES BW Energy Ltd	NOK	582	2,94	221	1,12
CA2674881040 - ACCIONES Dye & Durham Ltd	CAD	161	0,81	312	1,59
SE0005468717 - ACCIONES Feronordic AB	SEK	30	0,15	0	0,00
GB00BL6C2002 - ACCIONES Wickes Group Plc	GBP	240	1,21	0	0,00
US12468P1049 - ACCIONES C3.AI Inc	USD	105	0,53	165	0,84
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	0	0,00	111	0,57
AU000000RBL2 - ACCIONES Redbubble Ltd	AUD	89	0,45	105	0,53
US03835L2079 - ACCIONES Aptevio Therapeutics	USD	48	0,24	97	0,49
US57777K1060 - ACCIONES MaxCyte Inc	GBP	66	0,33	90	0,46
KYG7397A1067 - ACCIONES Razer Inc	HKD	0	0,00	767	3,91
US62955J1034 - ACCIONES National Oilwell	USD	185	0,93	203	1,03
US22041X1028 - ACCIONES Corsair Gaming Inc	USD	250	1,26	277	1,41
GB00BLF7NX68 - ACCIONES Kistos Plc	GBP	214	1,08	0	0,00
CA7847301032 - ACCIONES SSR Mining Inc	CAD	155	0,78	152	0,77
FR0013018124 - ACCIONES Nicox SA	EUR	74	0,37	111	0,56
US3896371099 - ACCIONES Grayscale Bitcoin Tr	USD	0	0,00	392	1,99
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	312	1,57	0	0,00
GB00BYQH16 - ACCIONES Blue Prism Group Plc	GBP	0	0,00	225	1,15
LU1296758029 - ACCIONES Corestate Capital Ho	EUR	11	0,06	430	2,19
GB0006449366 - ACCIONES Anglo Pacific Gr Plc	GBP	318	1,60	142	0,73
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	363	1,83	0	0,00
MXP554091415 - ACCIONES Industrias Penoles	MXN	130	0,66	290	1,48
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	317	1,60	750	3,82
US12653C1080 - ACCIONES CNX Resources Corp	USD	236	1,19	312	1,59
GB0009186429 - ACCIONES PreFoods	GBP	0	0,00	31	0,16
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	217	1,09	578	2,94
JE00BGP63272 - ACCIONES Safestyle UK PLC	GBP	0	0,00	16	0,08
IT0005138703 - ACCIONES Orsero SPA	EUR	322	1,62	122	0,62
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	86	0,43	160	0,81
IT0003173629 - ACCIONES Banca Sistema	EUR	39	0,20	53	0,27
IT0005162406 - ACCIONES Technogym Spa	EUR	124	0,63	127	0,65
MHY8564W1030 - ACCIONES TeekayC	USD	0	0,00	163	0,83
NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V.	EUR	178	0,90	0	0,00
CA68827L1013 - ACCIONES Osisko Gold Royaltie	USD	530	2,67	539	2,74
KYG6382M1096 - ACCIONES Nagacorp LTD	HKD	236	1,19	501	2,55
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	104	0,52	255	1,30
IM00B5VQMV65 - ACCIONES GVC Holdings PLC	GBP	7	0,03	9	0,05
FR0000039299 - ACCIONES Bollere	EUR	442	2,23	590	3,01
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	0	0,00	614	3,13
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	713	3,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	589	2,97	612	3,12
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	415	2,09	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	141	0,71	123	0,63
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard	USD	520	2,62	0	0,00
KYG4465A1004 - ACCIONES Chiho-Tiande	HKD	423	2,13	242	1,23
GB0001500809 - ACCIONES Tullow Oil plc	GBP	163	0,82	331	1,69
ES0127797019 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	0	0,00	256	1,31
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	23	0,12	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	0	0,00	201	1,02
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	245	1,23	592	3,01
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopec Geophysica	NOK	308	1,55	211	1,07
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	52	0,26	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	190	0,96	244	1,24
TOTAL RV COTIZADA		11.825	59,58	13.562	69,07
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		11.825	59,58	13.562	69,07
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		11.825	59,58	13.562	69,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.152	81,38	18.789	95,72

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total