

ICARIA CAPITAL DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5294

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Auditor: Capital Auditors and Consultants, 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 14/09/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Carlos Santiso Pombo, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. El fondo tendrá como máximo un 80% de la exposición total en renta fija, y el resto en renta variable. 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 (pudiendo tener hasta un 80% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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 Fondo 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	1,70	0,29	1,70	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,06	-0,50	-0,03

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 Participaciones	121.661,43	117.581,19
Nº de Partícipes	311	287
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	56,18	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.219	51,1148
2021	6.605	56,1774
2020	5.122	50,3748
2019	3.562	50,8435

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	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,01	-6,76	-2,41	3,16	1,44	11,52	-0,92	5,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	13-06-2022	-2,05	03-02-2022	-11,99	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,74	13-05-2022	1,74	13-05-2022	6,86	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,10	10,89	11,35	8,24	5,86	6,52	24,07	2,93	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,50	7,50	7,39	7,35	7,64	7,35	8,79	3,12	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

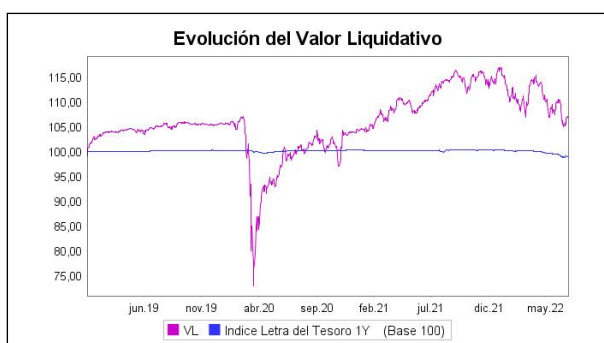
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,33	0,35	0,34	0,34	1,36	1,44	1,58	

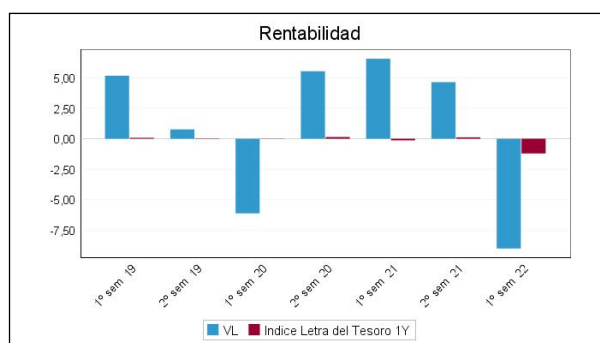
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	223.014	1.659	-4,49
Renta Fija Internacional	14.829	368	-7,13
Renta Fija Mixta Euro	16.989	184	-10,37
Renta Fija Mixta Internacional	83.086	1.008	-5,83
Renta Variable Mixta Euro	4.074	113	-9,02
Renta Variable Mixta Internacional	152.097	2.940	-10,32
Renta Variable Euro	4.105	101	1,46
Renta Variable Internacional	284.724	12.916	-11,68
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.658	169	-12,41
Global	424.978	9.136	-18,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.960	166	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.220.513	28.760	-11,91

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	5.404	86,89	5.222	79,06
* Cartera interior	-9	-0,14	491	7,43

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.408	86,96	4.732	71,64
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,06	-1	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	692	11,13	1.302	19,71
(+/-) RESTO	123	1,98	81	1,23
TOTAL PATRIMONIO	6.219	100,00 %	6.605	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)	6.605	6.330	6.605	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,41	-0,15	3,41	-2.172,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,21	3,81	-9,21	-314,42
(+) Rendimientos de gestión	-8,45	4,58	-8,45	-263,69
+ Intereses	0,20	0,01	0,20	1.740,69
+ Dividendos	0,43	0,30	0,43	27,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,79	0,01	-0,79	-12.657,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,81	5,48	-12,81	-307,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,35	-0,90	4,35	-530,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,18	-0,32	0,18	-149,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,77	-0,76	-12,44
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	-12,75
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-12,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,13	-0,10	-31,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,08
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,01	-0,02	-323,98
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.219	6.605	6.219	

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

3. Inversiones financieras

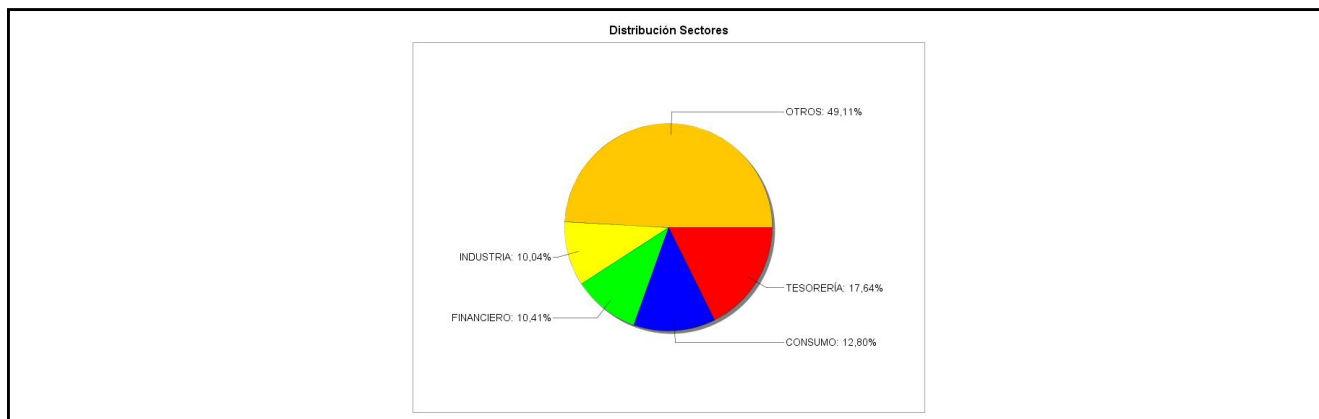
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	208	3,18
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	208	3,18
TOTAL RV COTIZADA	2	0,03	283	4,29
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	2	0,03	283	4,29
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2	0,03	491	7,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	747	12,00	406	6,16
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	747	12,00	406	6,16
TOTAL RV COTIZADA	4.279	68,83	4.287	64,90
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	4.279	68,83	4.287	64,90
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	5.025	80,83	4.693	71,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.028	80,86	5.185	78,53

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
DAX	C/ Opc. PUT Opción Put DAX 10200 06/23	1.530	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX	C/ Opc. PUT Opción Put DAX 12400 06/23	1.550	Inversión
DAX	C/ Opc. PUT Opción Put DAX 18000 06/23	720	Inversión
Total subyacente renta variable		3800	
TOTAL DERECHOS		3800	
DAX	V/ Opc. PUT Opción Put DAX 10000 12/22	500	Inversión
Accs. Carmax, Inc.	V/ Opc. CALL Opción Call s/Camax 110 07/22	31	Inversión
Accs. Intertek Group PLC	V/ Opc. CALL Opción Call s/Intertek 4400 07/22	51	Inversión
Accs. Brookfield Asset Management US	V/ Opc. PUT Opción Put s/Brookfield 40 07/22	30	Inversión
Accs. Berkshire Hathaway Inc-CI B	V/ Opc. PUT Opción Put s/Berkshire 250 07/22	24	Inversión
Accs. IAC/Interactive Corp	V/ Opc. PUT Opción Call s/ IAC/Interactive 85 07/22	40	Inversión
Accs. AerCap Holdings NV	V/ Opc. PUT Opción Put s/AerCap Hold 32,5 07/22	22	Inversión
Accs. kkr&Co Inc-A	V/ Opc. PUT Opción Put s/KKR&Co 40 07/22	30	Inversión
Accs. CLARUS CORP	V/ Opc. PUT Opción Put s/Clarus 17,5 07/22	17	Inversión
Accs. SS&C Technologies Holdings	V/ Opc. PUT Opción Put s/SS&C Tech 55 07/22	26	Inversión
Accs. Compas Group PLC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Compas 1550 07/22 GB	36	Inversión
Accs. Dollar General Corp	V/ Opc. PUT Opción Put s/Dollar General 200 07/22	38	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Intertek Group PLC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Intertek 3600 07/22	42	Inversión
Accs. INDITEX	V/ Opc. PUT Opción Put s/Inditex 20,34 07/22	63	Inversión
Accs. Canadian National Railway Com US	V/ Opc. PUT Opción Put s/Canadian Railt 95 07/22	36	Inversión
Accs. Walt Disney Company (USD)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Walt Disne 85 07/22	40	Inversión
Accs. SAP AG	V/ Opc. PUT Opción Put s/SAP 80 07/22	32	Inversión
Accs. Amazon.com, Inc.	V/ Opc. PUT Opcion Put s/Amazon 90 07/22	34	Inversión
Accs. ETF VanEck Gold Miners	V/ Opc. PUT Opción Put s/VanEck Vectors 28 07/22	53	Inversión
Accs. Adobe Systems Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Adobe 335 07/22	32	Inversión
Accs. Five Below Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Five Below 105 07/22	30	Inversión
Accs. Markel Corp	V/ Opc. PUT Opción Put s/Markel 1250 07/22	119	Inversión
Accs. Carmax, Inc.	V/ Opc. PUT Opción Put s/Camax 80 07/22	30	Inversión
Accs.Golar LNG LT	V/ Opc. PUT Opción Put s/Golar 20 07/22	38	Inversión
Accs. Louis Vuitton (LVMH)	V/ Opc. PUT Opción Put s/LVMH 480 GR 07/22	48	Inversión
Accs. Adidas AG	V/ Opc. PUT Opción Put s/Adidas 150 07/22	45	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Kering	V/ Opc. PUT Opción Put s/Kering 400 07/22	40	Inversión
Accs. Bunzl PLC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Bunzl 25 07/22	0	Inversión
Total subyacente renta variable		1529	
Dolar Neozelandes	V/ Futuro Dolar NZD CME 09/22	2	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/22	631	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		633	
TOTAL OBLIGACIONES		2162	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 54,74% del capital.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 76.792,00 euros (1,15% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 284.848,26 euros (4,27% del patrimonio medio del periodo).

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

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,001224%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -2.437,70 euros.

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 fina 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

Icaria Dinámico ha mantenido y mantiene su visión negativa sobre la evolución de los mercados y la economía. Es por ello, que mantiene la posición de cobertura sobre el DAX, la cual nos aporta una captura sobre la subida del mercado del 50% y una caída que oscila entre un rango del 65% y 33% (cuanto mayor sea la caída, menor será la captura de la misma)

Mientras que el Dax cierra el semestre por encima del -20%, Icaria Dinámico con un 70% de inversiones en Europa cierra en -9,1%.

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 -9,01% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -5,85% y el número de participes ha subido un 8,36%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -9,01% y ha soportado unos gastos de 0,68% sobre el patrimonio medio.

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 -17,16%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha invertido vía ejercicio de venta de puts, es decir, mediante adjudicación en IAC, Canadional National Railway e Inditex. También hemos invertido en RVRC holdings, tras un castigo de más del 50%, dada la interesante combinación entre perspectivas de crecimiento y valoración.

Las acciones con mayor contribución a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido:

- TFF
- Kistos
- Dollarama
- Bunzl

Las acciones que han tenido un mayor impacto negativo en el fondo han sido:

- Ryman Healthcare
- Games Workshop
- KKR
- Carmax

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. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 4,35% sobre el patrimonio medio.

Mensualmente se establecen compromisos de venta vía venta de call a precios cercanos al valor intrínseco de las empresas que tenemos en cartera, así como compromisos de compra vía venta de puts, a precios que otorguen un margen de seguridad de mínimo el 25%. Hacemos cobertura parcial de divisa a través de futuros del euro dólar.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 20,61% a causa de las inversiones en 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%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,5%.

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 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 en el periodo ha sido del 11,1% (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 7,5%.

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 DEL FONDO.

La macro está cada vez más deteriorada, con los indicadores macro anticipando como mínimo, un ralentizamiento económico. Mantenemos nuestro escenario base y gestión del riesgo en base al mismo, los cuales nos sitúan en una potencial caída del MSCI World desde máximos del 50% para llevar los múltiplos (tras una previsible contracción de beneficios) cerca de su media histórica. Conforme las caídas tengan lugar, iremos incrementando nuestra exposición a

renta variable, siendo la actual del entorno del 60%.

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
ES0L02202114 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,91 2022-01-03	EUR	0	0,00	35	0,53
ES0000012H33 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	35	0,53
ES0000012F92 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	35	0,53
ES00000127Z9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	35	0,53
ES00000124W3 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	35	0,53
ES00000123U9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	35	0,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	208	3,18
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	208	3,18
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2	0,03	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	141	2,14
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	0	0,00	142	2,15
TOTAL RV COTIZADA		2	0,03	283	4,29
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2	0,03	283	4,29
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2	0,03	491	7,47
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
XS1813724603 - BONO TEVA PHARM FNC NL II 4,50 2025-03-01	EUR	94	1,51	0	0,00
XS2010037765 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,25 2049-02-19	EUR	61	0,97	0	0,00
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	100	1,61	0	0,00
XS1982819994 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	93	1,49	0	0,00
XS1843444081 - RENTA FIJA Altria Group INC 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	102	1,55
XS2247623643 - RENTA FIJA GetLink SE 3,50 2025-10-30	EUR	96	1,54	0	0,00
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,06 2023-03-09	EUR	0	0,00	101	1,52
FR0013313186 - RENTA FIJA Ubisoft 1,29 2023-01-30	EUR	0	0,00	102	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		443	7,12	305	4,62
XS1843444081 - RENTA FIJA Altria Group INC 1,00 2023-02-15	EUR	101	1,63	0	0,00
XS1851268463 - RENTA FIJA BLACKSTONE HOLDINGS 1,40 2022-07-06	EUR	0	0,00	102	1,54
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,30 2023-03-09	EUR	100	1,61	0	0,00
FR0013313186 - RENTA FIJA Ubisoft 1,29 2023-01-30	EUR	102	1,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		304	4,88	102	1,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		747	12,00	406	6,16
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		747	12,00	406	6,16
SE0017483506 - ACCIONES Instalco AB	SEK	65	1,05	0	0,00
IT0005338840 - ACCIONES Unidata SpA	EUR	23	0,38	28	0,43
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	125	2,01	153	2,32
CH0017875789 - ACCIONES Jungfraubahn Holding	CHF	174	2,80	142	2,15
US96327X2009 - ACCIONES Where Food Comes Fro	USD	23	0,37	1	0,02
US00187Y1001 - ACCIONES API Group Corp	USD	81	1,31	75	1,14
SE0010985028 - ACCIONES Green Landscaping Gr	SEK	62	1,00	90	1,36
US90041L1052 - ACCIONES Turning Point Brands	USD	0	0,00	143	2,17
US7014551078 - ACCIONES Parks! America Inc	USD	42	0,68	88	1,34
SE0015962485 - ACCIONES Rvrc Holding AB	SEK	43	0,69	0	0,00
GB00BL0L5G04 - ACCIONES Adriatic Metals PLC	GBP	53	0,85	0	0,00
US5221322085 - ACCIONES Leatt Corp	USD	68	1,09	0	0,00
US18270P1093 - ACCIONES Clarus Corp	USD	54	0,87	0	0,00
GRS498003003 - ACCIONES Epsilon Net SA	EUR	61	0,99	0	0,00
IT0005413510 - ACCIONES Sebino Spa	EUR	195	3,14	196	2,96
GB0007655037 - ACCIONES S&U Plc	GBP	206	3,31	185	2,80
US44891N2080 - ACCIONES IAC/Interactive Corp	USD	36	0,58	0	0,00
CA3615692058 - ACCIONES IGDI Integrated Facil	CAD	122	1,96	193	2,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	74	1,18	0	0,00
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus.Inc	CAD	62	1,00	0	0,00
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	125	2,00	0	0,00
GB00BLF7NX68 - ACCIONES Kistos Plc	GBP	95	1,53	0	0,00
SE0009664253 - ACCIONES Instalco AB	SEK	0	0,00	76	1,14
DE0005491666 - ACCIONES Endor AG	EUR	59	0,95	60	0,91
US48251W1045 - ACCIONES jkr&Co Inc-A	USD	180	2,90	144	2,18
MHY271836006 - ACCIONES Global Ship Lease	USD	106	1,70	0	0,00
GB00B021F836 - ACCIONES Majestic Wine Plc	GBP	0	0,00	59	0,89
SE0008294953 - ACCIONES Paradox Interactive	SEK	0	0,00	72	1,08
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	GBP	182	2,93	66	1,01
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	127	2,05	139	2,11
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	0	0,00	132	1,99
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co	JPY	0	0,00	123	1,87
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN HEALTHCARE	NZD	219	3,51	167	2,53
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	122	1,96	149	2,25
IT0005162406 - ACCIONES Technogym Spa	EUR	31	0,50	0	0,00
US6544453037 - ACCIONES Nintendo Co	USD	10	0,17	0	0,00
CA25675T1075 - ACCIONES Dollarama Inc	CAD	5	0,09	140	2,12
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	129	2,08	140	2,12
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	134	2,15	79	1,20
FR0013295789 - ACCIONES TFF Group	EUR	129	2,07	147	2,23
FR0000062234 - ACCIONES Financiere de L'Odet	EUR	171	2,74	193	2,92
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	2	0,04	141	2,14
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group	GBP	241	3,87	190	2,87
US1431301027 - ACCIONES Carmax, Inc.	USD	173	2,78	134	2,03
GB00B0744B38 - ACCIONES Bunzl PLC	GBP	70	1,13	90	1,37
US78467J1007 - ACCIONES SS&C Technologies Ho	USD	155	2,50	189	2,86
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	152	2,45	84	1,28
US8356993076 - ACCIONES Sony Corp	USD	0	0,00	144	2,18
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	91	1,47	132	2,00
TOTAL RV COTIZADA		4.279	68,83	4.287	64,90
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		4.279	68,83	4.287	64,90
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		5.025	80,83	4.693	71,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.028	80,86	5.185	78,53

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)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 76.792,00 euros (1,15% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 284.848,26 euros (4,27% del patrimonio medio del periodo).