

WEBSTER INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 302

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: 13/11/1998

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 renta fija o renta variable. 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	0,42	0,00	0,42	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	0,00	-0,50	0,00

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	1.941.582,00	1.609.739,00
Nº de accionistas	265,00	205,00
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	17.585	9,0570	9,0522	9,6917
2021	15.578	9,6771	8,6064	9,6978
2020	14.022	8,6372	6,7849	8,7237
2019	14.617	8,6431	7,8423	8,6821

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	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	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
-6,41	-3,85	-2,66	2,68	0,42	12,04	-0,07	9,68	1,28

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)	0,41	0,20	0,21	-0,65	0,24	0,82	0,80	1,74	0,00

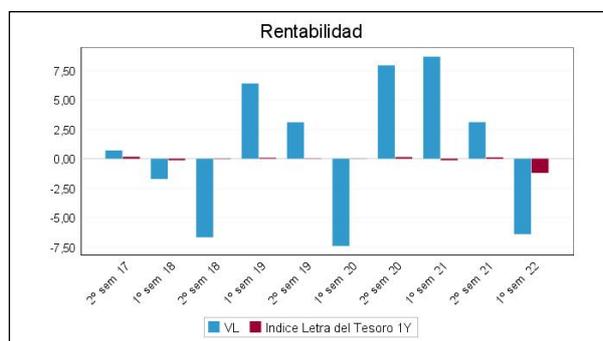
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.564	99,88	12.084	77,57
* Cartera interior	135	0,77	0	0,00
* Cartera exterior	17.350	98,66	11.988	76,95
* Intereses de la cartera de inversión	80	0,45	96	0,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21	0,12	3.573	22,94
(+/-) RESTO	0	0,00	-79	-0,51
TOTAL PATRIMONIO	17.585	100,00 %	15.578	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)	15.578	14.535	15.578	
± Compra/ venta de acciones (neto)	18,99	4,01	18,99	422,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,64	3,07	-6,64	-338,89
(+) Rendimientos de gestión	-6,18	3,83	-6,18	-278,17
+ Intereses	0,65	0,76	0,65	-4,87
+ Dividendos	0,21	0,29	0,21	-19,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,55	-0,45	-4,55	1.010,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,00	3,45	-1,00	-132,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	-0,70	-0,17	-72,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,26	-0,07	-1,26	1.939,05
± Otros resultados	-0,05	0,55	-0,05	-110,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,76	-0,46	-33,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-1,27	-0,11	-90,55
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-12,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,27	0,64	-0,27	-147,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	706,14
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,03	-50,66
(+) 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)	17.585	15.578	17.585	

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

3. Inversiones financieras

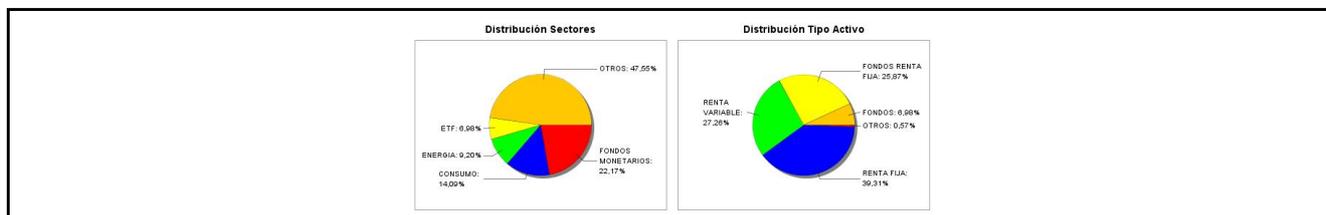
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	135	0,77	0	0,00
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	135	0,77	0	0,00
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	135	0,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.913	39,32	7.108	45,64
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	6.913	39,32	7.108	45,64
TOTAL RV COTIZADA	4.658	26,49	4.106	26,36
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	4.658	26,49	4.106	26,36
TOTAL IIC	5.778	32,86	766	4,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.350	98,67	11.980	76,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.484	99,44	11.980	76,92

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -1.876,51 euros y comisiones pagadas por descubierto de 1550,9 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.

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

Durante el segundo trimestre la volatilidad ha continuado siendo elevada tanto en los mercados de renta variable como de renta fija. Los catalizadores en contra de las economías siguen aún vigentes (conflicto Russia-Ucrania, endurecimiento de la política monetaria, interrupción en las cadenas de suministros...) pero los puntos de inflexión suelen producirse cuando el mercado descuenta el peor de los escenarios.

Los mercados financieros han comenzado a valorar una recesión pero esto no requiere necesariamente otro tramo a la baja, estos se han movido con mucha rapidez para anticipar y adelantarse a los movimientos de los Bancos Centrales. Las caídas importantes en los mercados han generado grandes oportunidades y en la situación actual estamos preparados para aprovecharlas. Al final, el mercado atrae aquellos que quieren ganar dinero rápido pero sólo recompensa a aquellos que están listos para enriquecerse lentamente y a largo plazo. Una de las mejores protecciones que tenemos contra la elevada inflación actual es la inversión en empresas que puedan transferir este aumento de precios al consumidor final. Si se mantiene la liquidez en cuenta corriente nuestro poder adquisitivo se va a ver mermado.

Nuestra asignación de activos durante el trimestre nos ha permitido poder caer menos que los índices de referencia. Desde noviembre de 2021 que estamos con un posicionamiento infraponderado en renta variable y renta fija a la espera de tener visibilidad de los riesgos actuales.

A cierre de trimestre la liquidez se sitúa en el rango del 22%. Mantenemos nuestra posición en oro que sirve principalmente como cobertura frente a los conflictos geopolíticos, y actualmente se sitúa en el 7%. La parte de renta fija ocupa el 44% del patrimonio. La renta variable se mantiene en niveles medios de exposición sobre el 27%.

Es cierto que en los mercados financieros hay fluctuaciones de precio, pero lo importante es que el negocio que tenemos en cartera funcione y prospere. El mundo sigue avanzando y nuestras empresas son partícipes de ello.

Durante el trimestre hemos mantenido la duración de la cartera controlada para tener una sensibilidad a variaciones de tipos de interés limitada. En renta variable nos hemos centrado en empresas con deuda baja o nula, con una visibilidad de beneficios alta y unos amplios márgenes operativos. Seguimos con un posicionamiento defensivo a la espera de poder aprovechar las oportunidades que se nos presenten, estas siempre llegan y lo hacen de manera repentina.

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 -6,41% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha subido un 12,89% y el número de accionistas ha subido un 29,27%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -6,41% y ha soportado unos gastos de 0,41% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,1% corresponden a asesoramiento.

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.

En cuanto a los movimientos, hemos incorporado en cartera la emisión de Golar, compañía compleja y en plena reestructuración que nos está ofreciendo una TIR a vencimiento del +8,3% en dólares. También hemos entrado en la emisión de International Petroleum con vencimiento 2027 y que ofrece una TIR del +7,8%, también en dólares. No ha

habido ventas de bonos durante el trimestre. En la parte de renta variable, hemos reforzado posiciones en empresas de calidad como Alphabet, Meta Platforms, MTY Food e Inditex. Hemos liquidado Ross Stores y Johnson & Johnson por una cuestión de valoración.

Al cierre de trimestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con Amundi 3 M DP con un peso del 8.01%, JPM Euro Liquidity-C con un peso del 8.%, ETF JB Physical Gold Fnd-A EUR con un peso del 6.98% o ALLIANZ ENHNCD S/T EUR-AT-EU con un peso del 6.17%

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en International Petroleum Corp que aporta un 0.89 % de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a Johnson & Johnson que suma un 0.24 % y a Ingles Markets Inc con un 0.22 % de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a Meta Platforms Inc que detrae un -0.7 % de rentabilidad al global de la cartera, seguido de NFLX 3 5/8 05/15/27 que pierde un -0.51 % y NFLX 3 5/8 05/15/27 con un -0.51 % de pérdida.

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 a través de futuros del Eurostoxx50, Euro-Dólar y Mini SP500. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,17% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 18,99% procedente tanto por la operativa directa en derivados como por la exposición a 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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 32,86% y las posiciones más significativas son: Amundi 3 M (8,01%), JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund (8%) y Accs. ETF JB Physical Gold Fnd-A EUR (6,98%).

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 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.

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
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	135	0,77	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		135	0,77	0	0,00
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		135	0,77	0	0,00
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		135	0,77	0	0,00
XS2364199757 - BONO ROMANIA 1,75 2030-07-13	EUR	215	1,22	281	1,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		215	1,22	281	1,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	184	1,04	0	0,00
US458140BD13 - BONO INTEL CORP 2,88 2024-05-11	USD	346	1,97	334	2,15
XS2025480596 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 1,63 2029-07-15	EUR	341	1,94	413	2,65
XS1758723883 - BONO CROWN EURO HOLDINGS 2,88 2026-02-01	EUR	359	2,04	403	2,58
XS1405816312 - BONO ALIMENTATION COUCHE -1,88 2026-05-06	EUR	188	1,07	211	1,36
FR0011606169 - BONO CASINO GUICHARD PERR 3,99 2049-01-31	EUR	109	0,62	185	1,19
US29250NAS45 - BONO ENBRIDGE INC 5,50 2077-07-15	USD	168	0,95	185	1,19
XS1911645049 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL 2,95 2024-01-24	EUR	34	0,19	106	0,68
XS2004451121 - BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 3,88 2027-05-15	EUR	158	0,90	206	1,32
FR0013318102 - BONO ELIS SA 2,88 2026-02-15	EUR	282	1,60	321	2,06
US960386AN02 - BONO WESTINGHOUSE AIR BRAI 4,40 2024-03-15	USD	173	0,98	170	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USU07264AG68 - BONO BAYER US FINANCE LLC 3,38 2024-10-08	USD	373	2,12	367	2,36
NO0011123432 - BONO GOLAR LNG LTD 7,00 2025-10-20	USD	360	2,05	0	0,00
XS0943370543 - RENTA FIJA Orsted A/S 6,25 2049-06-26	EUR	206	1,17	0	0,00
XS1199954691 - RENTA FIJA Syngenta Finance Nv 1,25 2027-09-10	EUR	261	1,49	301	1,93
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	177	1,00	202	1,29
XS1716927766 - RENTA FIJA Grupo Ferrovial 2,12 2049-05-14	EUR	166	0,94	199	1,28
XS1629658755 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 2,70 2049-12-14	EUR	295	1,68	306	1,97
FR0013281946 - RENTA FIJA Ingenico 1,63 2024-09-13	EUR	196	1,12	207	1,33
XS1821883102 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	385	2,19	465	2,98
USF28937AF33 - OBLIGACION ELEC DE FRANCE 5,25 2049-05-15	USD	186	1,06	182	1,17
US581557BE41 - RENTA FIJA McKesson Corporation 3,80 2024-03-15	USD	174	0,99	168	1,08
FR0013245263 - RENTA FIJA SPIE SA 3,13 2024-03-22	EUR	299	1,70	314	2,02
XS1139494493 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 4,13 2049-11-18	EUR	399	2,27	417	2,68
XS1050461034 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 5,88 2049-03-31	EUR	299	1,70	330	2,12
XS0954675129 - RENTA FIJA Enel 6,50 2074-01-10	EUR	412	2,34	449	2,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.526	37,12	6.440	41,36
US38869PAL85 - BONO GRAPHIC PACKAGING IN 4,88 2022-11-15	USD	173	0,98	163	1,05
XS0943370543 - RENTA FIJA Orsted A/S 6,25 2022-06-26	EUR	0	0,00	223	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		173	0,98	387	2,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.913	39,32	7.108	45,64
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		6.913	39,32	7.108	45,64
US9746371007 - ACCIONES Winnebago Industries	USD	90	0,51	0	0,00
US13123X5086 - ACCIONES Callon Petroleum Co	USD	69	0,39	0	0,00
US8112922005 - ACCIONES SCYNEXIS Inc	USD	20	0,12	79	0,51
US68629Y1038 - ACCIONES Orion Office REIT In	USD	0	0,00	4	0,03
US3989051095 - ACCIONES Group 1 Automotive I	USD	166	0,94	0	0,00
US4570301048 - ACCIONES Ingles Markets Inc	USD	230	1,31	270	1,74
US92936U1097 - ACCIONES WP Carey Inc	USD	139	0,79	163	1,05
US1910981026 - ACCIONES Coca-Cola Consolidat	USD	0	0,00	157	1,01
US8317541063 - ACCIONES Smith&Wesson Brands	USD	52	0,30	83	0,53
US92556H2067 - ACCIONES Paramount Global	USD	79	0,45	115	0,74
US73278L1052 - ACCIONES Pool Corp	USD	178	1,01	0	0,00
US25264R2076 - ACCIONES Diamond Hill Investm	USD	155	0,88	205	1,32
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	225	1,28	150	0,96
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	145	0,82	158	1,02
FR0013263878 - ACCIONES Umanis	EUR	0	0,00	63	0,41
US00751Y1064 - ACCIONES Ad-Auto	USD	98	0,56	203	1,30
US8851601018 - ACCIONES PPG Industries Inc	USD	88	0,50	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	80	0,46	0	0,00
FR0000074122 - ACCIONES Societe Pour L'Infor	EUR	115	0,65	178	1,14
US00164V1035 - ACCIONES AMC Networks Inc	USD	65	0,37	91	0,58
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	0	0,00	144	0,92
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	250	1,42	178	1,14
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	199	1,13	45	0,29
US4103451021 - ACCIONES Hanesbrands, Inc.	USD	137	0,78	0	0,00
CA8672241079 - ACCIONES Suncor Energy Inc	USD	135	0,77	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	185	1,05	175	1,12
US74144T1088 - ACCIONES T Rowe Price	USD	90	0,51	0	0,00
US7561091049 - ACCIONES Realty Income Corp	USD	130	0,74	161	1,03
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	83	0,47	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	249	1,42	0	0,00
US78467J1007 - ACCIONES SS&C Technologies Ho	USD	173	0,99	0	0,00
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	0	0,00	123	0,79
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources, Inc.	USD	112	0,64	0	0,00
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	82	0,47	0	0,00
US7237871071 - ACCIONES Pioneer Corporation	USD	111	0,63	0	0,00
US0533321024 - ACCIONES Autozone	USD	137	0,78	253	1,62
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Compani	USD	0	0,00	200	1,28
US6745991058 - ACCIONES Occidental Petroleum	USD	60	0,34	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	109	0,62	123	0,79
US5398301094 - ACCIONES Lockheed Martin	USD	139	0,79	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	0	0,00	241	1,55
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	82	0,47	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	113	0,65	211	1,36
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	0	0,00	332	2,13
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	85	0,48	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.658	26,49	4.106	26,36
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		4.658	26,49	4.106	26,36
LU0293294277 - PARTICIPACIONES Allianz Enhanced Sho	EUR	1.085	6,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0829544732 - PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	297	1,69	350	2,25
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	354	2,01	416	2,67
LU0088882138 - PARTICIPACIONES PM Euro Liquidity	EUR	1.407	8,00	0	0,00
FR0011307065 - PARTICIPACIONES Amundi Money Mkt	EUR	1.408	8,01	0	0,00
CH0044781174 - PARTICIPACIONES ETF Materias Primas	EUR	1.228	6,98	0	0,00
TOTAL IIC		5.778	32,86	766	4,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.350	98,67	11.980	76,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.484	99,44	11.980	76,92

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