

CIMA GLOBAL VALUE SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4014

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 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	0,18	0,35	0,18	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,29	-0,19	-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	1.251.984,00	1.287.116,00
Nº de accionistas	222,00	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	21.458	17,1390	15,1673	17,1980
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	0,09	0,94	1,03	0,09	0,94	1,03	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

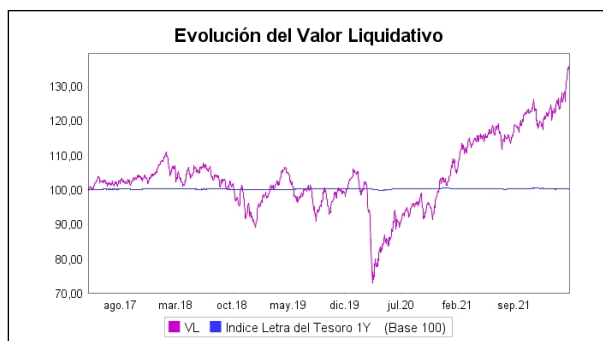
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
12,37	12,37	1,93	1,03	3,39	16,47	-0,26	14,86	14,09

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

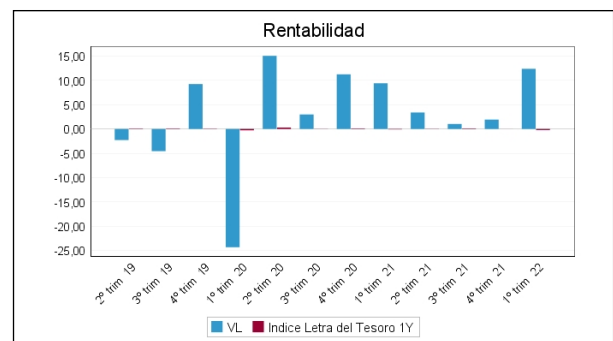
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	20.473	95,41	18.807	95,80
* Cartera interior	5.426	25,29	5.227	26,62
* Cartera exterior	15.047	70,12	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)	1.061	4,94	801	4,08
(+/-) RESTO	-76	-0,35	23	0,12
TOTAL PATRIMONIO	21.458	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.632	18.788	19.632	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,83	2,50	-2,83	-218,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,80	1,81	11,80	577,11
(+) Rendimientos de gestión	13,17	2,29	13,17	498,97
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	158,94
+ Dividendos	0,07	0,20	0,07	-63,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,40	4,13	10,40	162,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,63	-2,19	2,63	-224,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	412,25
± Otros resultados	0,07	0,15	0,07	-51,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,37	-0,48	-1,37	200,89
- Comisión de sociedad gestora	-1,03	-0,23	-1,03	359,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,20	-0,19	2,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,64
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,02	-0,13	497,48
(+) 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)	21.458	19.632	21.458	

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

3. Inversiones financieras

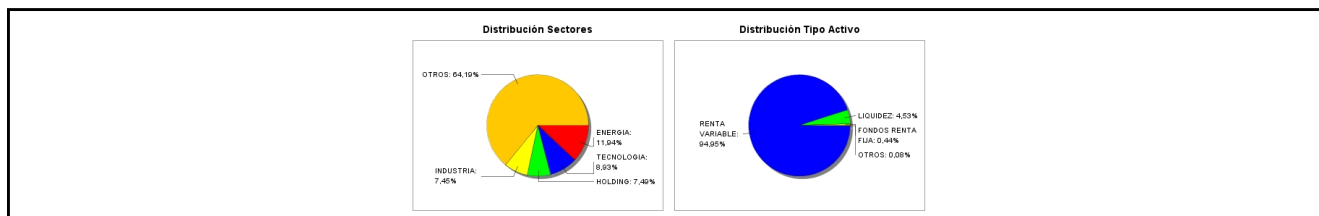
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.332	24,84	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	5.332	24,84	5.133	26,17
TOTAL IIC	94	0,44	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	5.426	25,28	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	15.043	70,11	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	15.043	70,11	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	15.043	70,11	13.562	69,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.469	95,39	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 06/22	251	Inversión
Total subyacente renta variable		251	
TOTAL OBLIGACIONES		251	

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 31-03-2022 que representa el 58,29% 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 -41,93 euros y comisiones pagadas por descubierto de 42,78 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.

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer trimestre de año, nos hemos encontrado con correcciones importantes en la bolsa debido a varios motivos: Posición mas “hawkish” de los bancos centrales (FED, BOE, BCE, etc.), inflación mas alta causada principalmente por los precios de la energía y materias primas (Guerra Rusia-Ucrania, cadenas de suministro, cierre de China, etc.) y posible impacto en el crecimiento (deterioro de la demanda y presión de márgenes). Ante este escenario, hemos reducido nuestra exposición a Europa (Foco del conflicto bélico) y también en Taiwán. Hemos incorporado un fondo que invierte en UK (Valoración atractiva y sectores más defensivos en esta parte del ciclo económico). Además vendimos nuestra posición en cíclico – small caps americano para comprar compañías de grande capitalización en USA y hemos invertido en un sector defensivo y con ingresos estables como es el Healthcare. Además también reducimos duración y crédito a través de la venta de varios fondos de RF Emergente y HY global debido a la normalización de tipos tan agresiva en el mercado de renta fija

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,22% frente al 12,37% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 9,3% y el número de accionistas ha subido un 9,9%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 12,37% y ha soportado unos gastos de 0,3% sobre el patrimonio medio. De estos gastos totales un 0,16% corresponden a asesoramiento. La comisión de gestión sobre resultados al final del trimestre es de 0,94% 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.

La estructura principal y exposición a RV se mantenido estable a lo largo del periodo, de hecho se termina el periodo con una inversión en este activo apenas un punto porcentual por debajo como se empezó, en el 95,5%. Si bien esta posición bruta al activo está en parte cubierta con futuros vendidos del Eurostoxx y del Nasdaq 100.

Se ha mantenido la tendencia regional, en España se han cambiado algunas posiciones con la entrada de Inditex o Dia y la reducción de posiciones en Solaria. En el lado de las ventas se han recogido beneficios en valores de transporte marítimo como Golar o Teekay mientras que se han aprovechado las caídas de Metaverso tras la presentación de resultados para tomar posiciones.

Entre las operaciones con derivados, se han ido reduciendo las coberturas tanto en renta variable como en divisa. De hecho se termina el trimestre ya únicamente con la cobertura del Nasdaq.

En cuanto al comportamiento de los distintos activos durante el periodo, cabe destacar de forma positiva, Golar ha doblado en retorno y aporta el 2.92% de retorno a la cartera, cabe destacar también el 2.8% que aporta International Petroleum Corp. En el lado negativo la posición en Parlem ha traído un 0,73% de rentabilidad a la cartera. Destacar también el comportamiento negativo que resta 68 puntos básicos de DYE&Durham.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Lo ha hecho fundamentalmente por cobertura, una posición de cobertura que ha ido reduciendo y que ya solo mantiene el futuro vendido del Nasdaq de cara al próximo trimestre. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 2,63% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 11,18% por su exposición a derivados y fondos de inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0,44% y las posiciones más significativas son: Aviva Corto Plazo FI (0,44%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,19%.

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 segundo trimestre y segundo semestre 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, precios de las materias primas en máximos, 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
ES06349509U6 - DERECHOS D. FAES Farma	EUR	0	0,00	14	0,07
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	240	1,12	265	1,35
NL0015000M91 - ACCIONES Wallbox NV	USD	173	0,81	216	1,10
ES0105561007 - ACCIONES Parlem Telecom	EUR	1.018	4,74	1.150	5,86
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	16	0,07	18	0,09
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	118	0,55	125	0,64
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	480	2,24	445	2,27
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting, S.A.	EUR	50	0,23	61	0,31
ES0105102000 - ACCIONES Agile Content	EUR	30	0,14	41	0,21
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	117	0,55	163	0,83
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	198	0,92	143	0,73
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	431	2,01	390	1,99
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	170	0,79	157	0,80
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	252	1,17	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES ELECTOR	EUR	126	0,58	121	0,62
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	0	0,00	171	0,87
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	370	1,72	336	1,71
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	218	1,02	223	1,14
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	385	1,80	338	1,72
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	26	0,12	52	0,26
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	540	2,52	441	2,25
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	373	1,74	265	1,35
TOTAL RV COTIZADA		5.332	24,84	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		5.332	24,84	5.133	26,17
ES0170156006 - PARTICIPACIONES Aviva Corto Plazo-B	EUR	94	0,44	94	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		94	0,44	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		5.426	25,28	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 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
CA29669R1010 - ACCIONES Essential Energy Ser	CAD	47	0,22	0	0,00
US29415F1049 - ACCIONES Envista Holdings Cor	USD	264	1,23	238	1,21
US3828631081 - ACCIONES Gores Holdings VIII	USD	673	3,14	897	4,57
CA84678A1021 - ACCIONES Spartan Delta Corp	CAD	1.203	5,61	706	3,60
BMG0702P1086 - ACCIONES Coinbase Global Inc	NOK	653	3,04	221	1,12
CA2674881040 - ACCIONES Dye & Durham Ltd	CAD	186	0,86	312	1,59
SE0005468717 - ACCIONES Feronordic AB	SEK	56	0,26	0	0,00
US12468P1049 - ACCIONES C3.AI Inc	USD	123	0,57	165	0,84
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	86	0,40	111	0,57
AU000000RBL2 - ACCIONES Redbubble Ltd	AUD	52	0,24	105	0,53
US03835L2079 - ACCIONES Aptevio Therapeutics	USD	74	0,35	97	0,49
US57777K1060 - ACCIONES MaxCyte Inc	GBP	95	0,45	90	0,46
KYG7397A1067 - ACCIONES Razer Inc	HKD	825	3,85	767	3,91
US62955J1034 - ACCIONES National Oilwell	USD	151	0,70	203	1,03
US22041X1028 - ACCIONES Corsair Gaming Inc	USD	382	1,78	277	1,41
CA7847301032 - ACCIONES SSR Mining Inc	CAD	191	0,89	152	0,77
FR0013018124 - ACCIONES Nicox SA	EUR	85	0,40	111	0,56
US3896371099 - ACCIONES Grayscale Bitcoin Tr	USD	359	1,67	392	1,99
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	243	1,13	0	0,00
GB00BYQ0HV16 - ACCIONES Blue Prism Group Plc	GBP	0	0,00	225	1,15
LU1296758029 - ACCIONES Corestate Capital Ho	EUR	323	1,51	430	2,19
GB0006449366 - ACCIONES Anglo Pacific Gr Plc	GBP	396	1,85	142	0,73
MXP554091415 - ACCIONES Industrias Penoles	MXN	169	0,79	290	1,48
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	812	3,78	750	3,82
US12653C1080 - ACCIONES CNX Recursos Corp	USD	484	2,25	312	1,59
GB0009186429 - ACCIONES PreFoods	GBP	0	0,00	31	0,16
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	448	2,09	578	2,94
JE00BGP63272 - ACCIONES Safestyle UK PLC	GBP	13	0,06	16	0,08
IT0005138703 - ACCIONES Orsero SPA	EUR	357	1,66	122	0,62
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	140	0,65	160	0,81
IT0003173629 - ACCIONES Banca Sistema	EUR	51	0,24	53	0,27
IT0005162406 - ACCIONES Technogym Spa	EUR	144	0,67	127	0,65
MHY8564W1030 - ACCIONES TeekayC	USD	134	0,62	163	0,83
CA68827L1013 - ACCIONES Osisko Gold Royaltie	USD	596	2,78	539	2,74
KYG6382M1096 - ACCIONES Nagacorp LTD	HKD	523	2,44	501	2,55
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	251	1,17	255	1,30
IM00B5VQMV65 - ACCIONES GVC Holdings PLC	GBP	9	0,04	9	0,05
FR0000039299 - ACCIONES Bollere	EUR	570	2,66	590	3,01
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	687	3,20	614	3,13
PTMEN0AE0005 - ACCIONES Mota Engil SGPS SA	EUR	647	3,01	612	3,12
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	342	1,59	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	127	0,59	123	0,63
KYG4465A1004 - ACCIONES Chiho-Tiande	HKD	350	1,63	242	1,23
GB0001500809 - ACCIONES Tullow Oil plc	GBP	191	0,89	331	1,69
ES0127797019 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	133	0,62	256	1,31
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	104	0,49	201	1,02
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	557	2,60	592	3,01
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopec Geophysica	NOK	474	2,21	211	1,07
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	74	0,34	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	191	0,89	244	1,24
TOTAL RV COTIZADA		15.043	70,11	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		15.043	70,11	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		15.043	70,11	13.562	69,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.469	95,39	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 aplica.