

ULTRA VALOREM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1680

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: 06/04/2001

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 | 1,87 | 0,00 | 1,87 | 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 | 3.265.809,00 | 2.432.850,00 |
| Nº de accionistas | 235,00 | 143,00 |
| 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 | 3.024 | 0,9258 | 0,9082 | 1,2189 |
| 2021 | 2.953 | 1,2136 | 1,1411 | 1,2243 |
| 2020 | 2.709 | 1,1453 | 0,9820 | 1,2029 |
| 2019 | 3.354 | 1,1857 | 1,1775 | 1,1916 |

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 | 0,50 | 0,00 | 0,50 | 0,50 | 0,00 | 0,50 | 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)

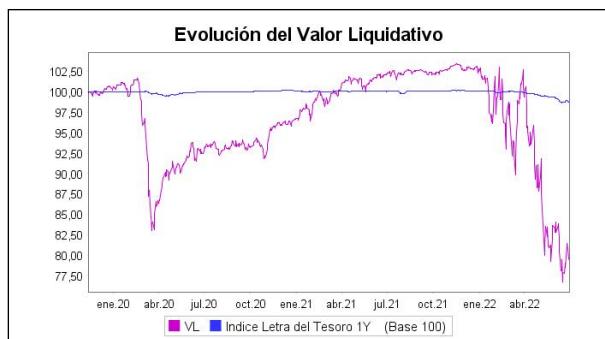
| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| -23,71 | -21,28 | -3,09 | 0,38 | 0,06 | 5,97 | -3,41 | 0,21 | 0,00 |

| 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) | 1,16 | 0,50 | 0,66 | 0,32 | 0,32 | 1,30 | 1,24 | 1,18 | 0,00 |

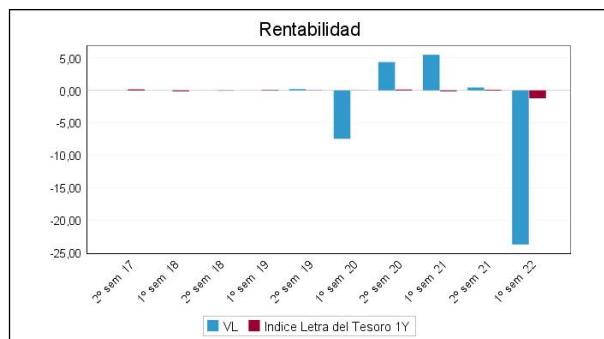
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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 | 2.389 | 79,00 | 814 | 27,57 |
| * Cartera interior | 439 | 14,52 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 1.950 | 64,48 | 814 | 27,57 |
| * 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) | 613 | 20,27 | 2.106 | 71,32 |
| (+/-) RESTO | 22 | 0,73 | 33 | 1,12 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.024 | 100,00 % | 2.953 | 100,00 % |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 2.953 | 2.856 | 2.953 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 27,97 | 2,79 | 27,97 | 954,39 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -25,71 | 0,43 | -25,71 | -6.346,68 |
| (+) Rendimientos de gestión | -24,39 | 1,07 | -24,39 | -2.502,42 |
| + Intereses | 0,06 | 0,06 | 0,06 | -0,86 |
| + Dividendos | 0,25 | 0,13 | 0,25 | 99,84 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | -0,31 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -24,32 | -0,33 | -24,32 | 7.721,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,10 | 1,47 | -0,10 | -106,90 |
| ± Otros resultados | -0,28 | 0,03 | -0,28 | -1.032,37 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,32 | -0,64 | -1,32 | 117,09 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,50 | -0,40 | -0,50 | 28,85 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,03 | -0,04 | 64,35 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,72 | -0,18 | -0,72 | 319,73 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,03 | -0,02 | -0,03 | 59,02 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,01 | -0,04 | 270,84 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + 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) | 3.024 | 2.953 | 3.024 | |

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

3. Inversiones financieras

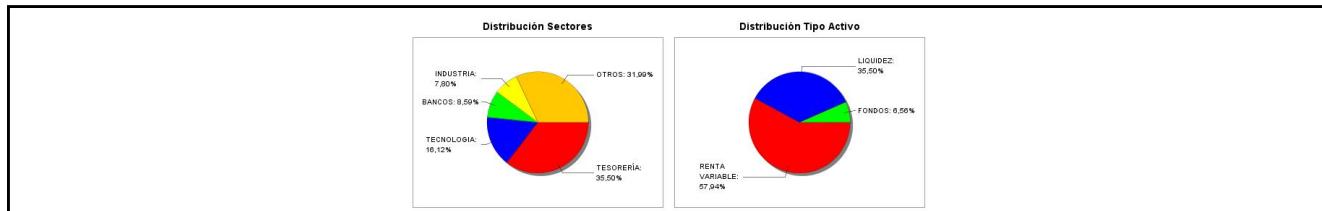
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 ADMISSION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 439 | 14,51 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 439 | 14,51 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 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 | 0 | 0,00 | 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 | 439 | 14,51 | 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 ADMISSION 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 | 1.752 | 57,92 | 612 | 20,72 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.752 | 57,92 | 612 | 20,72 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 198 | 6,56 | 201 | 6,82 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.950 | 64,48 | 814 | 27,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.389 | 78,99 | 814 | 27,54 |

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 período (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un accionista significativo a 30-06-2022 que representa el 26,33% del capital.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 713.665,00 euros (22,7% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 275.019,14 euros (8,75% del patrimonio medio del periodo).

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 -946,26 euros y comisiones pagadas por descubierto de 854,87 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 este modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fija que caen más de un 10% en el año...

¿Por qué hemos llegado a esta situación?

La conjunción de varios factores ha sido la que ha conducido a un abrupto cambio del apetito por el riesgo de los inversores. Podríamos hablar de: inflación, la invasión rusa de Ucrania y de China y su política "COVID cero". La suma de los tres ha venido a dejar un entorno con tintes claramente estanflacionistas.

De la inflación transitoria a la inflación persistente. Los últimos datos de inflación a nivel europeo y americano antes del inicio de la invasión de Ucrania arrojaron lecturas preocupantes que hicieron cambiar de forma radical el discurso de los bancos centrales. Estos, a la vista de los datos, decidieron cerrar el tiempo de la liquidez abundante y los tipos de interés muy bajos (negativos) y dar paso al tiempo de la "normalización": fin de los programas de compra de activos (quantitative easing) e inicio de las subidas. Durante una buena parte del primer trimestre, la actitud la de implementar los cambios de forma progresiva sin dañar las expectativas de crecimiento de las economías.

El shock energético negativo derivado de la invasión rusa de Ucrania. Las políticas energéticas de muchos países europeos, en particular Alemania, en cuanto a la dependencia de suministro de carbón, petróleo y, por encima de todo, gas natural se han convertido en un quebradero de cabeza en cuanto que Rusia está amenazando con emplear el suministro como arma de guerra en respuesta a unas sanciones económicas por parte de la UE. La consecuencia fundamental ha sido una subida acelerada de las materias primas energéticas y el riesgo de que pudieran subir aún más bajo determinado 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 Rusia-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, de tal forma que una de las mejores protecciones que tenemos contra la elevada inflación actual es adecuada selección de activos que puedan transferir este aumento de precios al consumidor final.

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 -23,71% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha subido un 2,41% y el número de accionistas ha subido un 64,34%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -23,71% y ha soportado unos gastos de 1,16% sobre el patrimonio medio. De estos gastos totales un 0,15% 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.

Durante en último Trimestre hemos cerrado las posiciones en Etf Source Cons Disc Sp Us Sec, Cboe Holdings Inc, Invesco Us Energy S&P, Ishares Oil & Gas Expl&Prod.

Estas ventas han permitido también dar cabida a nuevas incorporaciones a la cartera como SEC Chargepoint Holdings Inc con un peso del 4.98% o Applied Materials Inc con un peso del 1.89%.

Al cierre de trimestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con Ocean Gr CapII Intern Hotels con un peso del 6.56%, CHARGEPOINT HOLDINGS INC con un peso del 4.98% o Morgan Stanley Dean Witter & Co \$ con un peso del 4.5%.

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en Devon Energy Corporation que aporta un 0.9 % de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a Amn Healthcare Services Inc que suma un 0.43 % y a Pfizer Inc con un 0.23 % de rentabilidad.

En el lado de las pérdidas nos encontramos a Core Scientific Inc que detrae un -2.79 % de rentabilidad al global de la cartera, seguido de Advanced Micro Devices Inc que pierde un -1.31 % y Advanced Micro Devices Inc con un -1.31 % 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 no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 31,63% procedente de 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 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.

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 6,56%, que corresponde a la posición que mantenemos en Ocean Gr CapII Intern Hotels valorada a cierre de semestre en 198,358.63 EUR.

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 |
| ES0L02303102 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 0,64 2022-07-01 | EUR | 439 | 14,51 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 439 | 14,51 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 439 | 14,51 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 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 | | 0 | 0,00 | 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 | | 439 | 14,51 | 0 | 0,00 |
| 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 |
| US0017441017 - ACCIONES AMN Healthcare Servi | USD | 96 | 3,18 | 0 | 0,00 |
| US15961R1059 - ACCIONES ChargePoint Holdings | USD | 150 | 4,98 | 0 | 0,00 |
| US21873J1088 - ACCIONES Core Scientific Inc | USD | 20 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| US3696043013 - ACCIONES General Electric | USD | 0 | 0,00 | 7 | 0,25 |
| US5738741041 - ACCIONES Marvell Technology I | USD | 0 | 0,00 | 50 | 1,68 |
| US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc | USD | 27 | 0,88 | 7 | 0,25 |
| US29355A1079 - ACCIONES Enphase Energy | USD | 54 | 1,77 | 0 | 0,00 |
| US7710491033 - ACCIONES Roblox Corp Class A | USD | 35 | 1,16 | 15 | 0,49 |
| US82837P4081 - ACCIONES Silvergate Capital C | USD | 17 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| US91332U1016 - ACCIONES Unity Software | USD | 6 | 0,20 | 14 | 0,49 |
| US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc | USD | 38 | 1,26 | 7 | 0,25 |
| US22788C1053 - ACCIONES Crowdstrike Hold | USD | 0 | 0,00 | 7 | 0,24 |
| US52603A2087 - ACCIONES LendingClub Corp | USD | 0 | 0,00 | 7 | 0,23 |
| US26614N1028 - ACCIONES Dupont de Nemours | USD | 0 | 0,00 | 4 | 0,13 |
| US8522341036 - ACCIONES Square Inc A | USD | 0 | 0,00 | 7 | 0,24 |
| US88339J1051 - ACCIONES Cutera INC | USD | 85 | 2,82 | 29 | 0,97 |
| CA82509L1076 - ACCIONES Shoprite Holdings LT | USD | 32 | 1,06 | 15 | 0,49 |
| US83088M1027 - ACCIONES Skyworks Solutions | USD | 0 | 0,00 | 8 | 0,25 |
| USN070592100 - ACCIONES ASML Holding Nv | USD | 0 | 0,00 | 18 | 0,59 |
| US02079K3059 - ACCIONES Alphabet | USD | 94 | 3,09 | 28 | 0,95 |
| US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld | USD | 0 | 0,00 | 7 | 0,25 |
| US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfi | USD | 0 | 0,00 | 5 | 0,16 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv | EUR | 0 | 0,00 | 5 | 0,17 |
| US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut | USD | 79 | 2,61 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc | USD | 21 | 0,68 | 15 | 0,50 |
| US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks | USD | 28 | 0,93 | 7 | 0,25 |
| CA09228F1036 - ACCIONES Research in Motion | USD | 0 | 0,00 | 7 | 0,25 |
| US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms | USD | 41 | 1,35 | 30 | 1,01 |
| US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican Gri | USD | 0 | 0,00 | 14 | 0,47 |
| US37045V1008 - ACCIONES General Motors Corp. | USD | 58 | 1,92 | 0 | 0,00 |
| US9884981013 - ACCIONES Yum! Brands Inc | USD | 0 | 0,00 | 3 | 0,10 |
| US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc | USD | 0 | 0,00 | 15 | 0,50 |
| US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A | USD | 0 | 0,00 | 5 | 0,15 |
| US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc. | USD | 0 | 0,00 | 7 | 0,25 |
| US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC. | USD | 0 | 0,00 | 15 | 0,51 |
| US6703461052 - ACCIONES Accs. Nucor Corp | USD | 0 | 0,00 | 7 | 0,25 |
| US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO | USD | 50 | 1,66 | 11 | 0,37 |
| US3453708600 - ACCIONES Ford Motor Company | USD | 36 | 1,18 | 0 | 0,00 |
| US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp | USD | 62 | 2,05 | 29 | 1,00 |
| US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices | USD | 68 | 2,25 | 29 | 1,00 |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp | USD | 129 | 4,25 | 39 | 1,33 |
| US3695501086 - ACCIONES General Dynamics | USD | 0 | 0,00 | 8 | 0,25 |
| US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp | USD | 0 | 0,00 | 8 | 0,25 |
| US1667641005 - ACCIONES ChevronTexaco Corp | USD | 0 | 0,00 | 4 | 0,12 |
| US25179M1036 - ACCIONES Devon Energy Corpora | USD | 0 | 0,00 | 15 | 0,51 |
| US4385161066 - ACCIONES Honeywell Internatio | USD | 0 | 0,00 | 7 | 0,24 |
| US4947461015 - ACCIONES Wells Fargo & Compan | USD | 73 | 2,43 | 0 | 0,00 |
| US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc. | USD | 0 | 0,00 | 7 | 0,25 |
| US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company | USD | 0 | 0,00 | 5 | 0,18 |
| US0382221051 - ACCIONES Applied Materials | USD | 57 | 1,89 | 8 | 0,26 |
| US0258161092 - ACCIONES American Express | USD | 0 | 0,00 | 7 | 0,25 |
| US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc. | USD | 99 | 3,28 | 15 | 0,50 |
| US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company | USD | 0 | 0,00 | 4 | 0,15 |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.co. Inc. | USD | 61 | 2,01 | 15 | 0,50 |
| US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley | USD | 136 | 4,50 | 29 | 0,99 |
| US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc | USD | 100 | 3,31 | 0 | 0,00 |
| AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger | USD | 0 | 0,00 | 7 | 0,25 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.752 | 57,92 | 612 | 20,72 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.752 | 57,92 | 612 | 20,72 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| LU1677170638 - PARTICIPACIONES Ocean Gr CapII Inter | EUR | 198 | 6,56 | 201 | 6,82 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 198 | 6,56 | 201 | 6,82 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.950 | 64,48 | 814 | 27,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.389 | 78,99 | 814 | 27,54 |

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 713.665,00 euros (22,7% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 275.019,14 euros (8,75% del patrimonio medio del periodo).