

SLM ICEBERG, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1115

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: 12/05/2000

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 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,44	-0,39	-0,41

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	2.458.042,00	2.050.684,00
Nº de accionistas	281,00	275,00
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	10.801	4,3940	4,3352	4,6995
2021	9.631	4,6964	4,4879	4,7498
2020	6.517	4,5083	3,8464	4,5083
2019	5.903	4,3472	3,8761	4,3805

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	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)

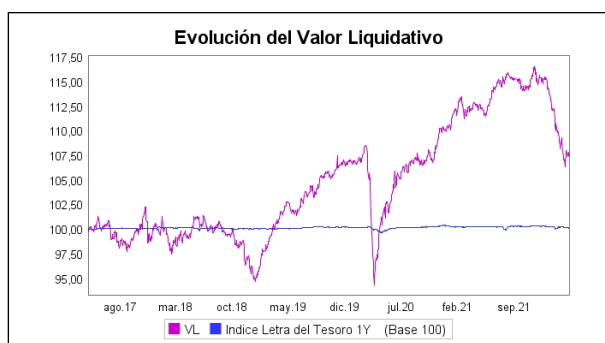
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-6,44	-6,44	0,63	-0,35	2,07	4,17	3,70	12,13	1,93

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	0,31	0,30	0,30	1,22	1,26	1,32	1,22

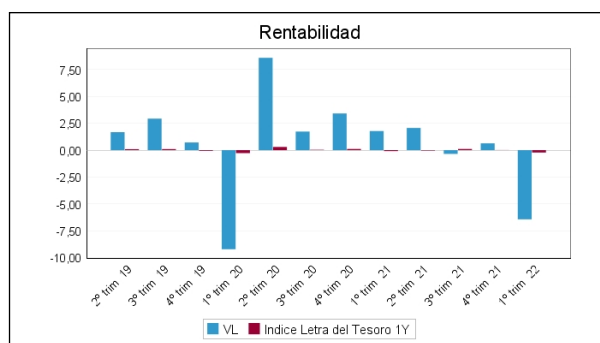
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.267	85,80	8.428	87,51
* Cartera interior	198	1,83	233	2,42
* Cartera exterior	9.075	84,02	8.176	84,89
* Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,05	20	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.541	14,27	1.243	12,91
(+/-) RESTO	-8	-0,07	-40	-0,42
TOTAL PATRIMONIO	10.801	100,00 %	9.631	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)	9.631	8.520	9.631	
± Compra/ venta de acciones (neto)	17,51	11,78	17,51	78,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,64	0,60	-6,64	-1.424,06
(+) Rendimientos de gestión	-6,31	0,98	-6,31	-871,06
+ Intereses	0,40	0,47	0,40	1,29
+ Dividendos	0,03	0,06	0,03	-32,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,27	-0,08	-4,27	6.173,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,38	0,55	-2,38	-618,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,05	-0,11	162,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,04	0,02	-34,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,38	-0,32	2,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,31	-0,25	-5,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	17,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	43,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-1,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	358,74
(+) 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)	10.801	9.631	10.801	

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

3. Inversiones financieras

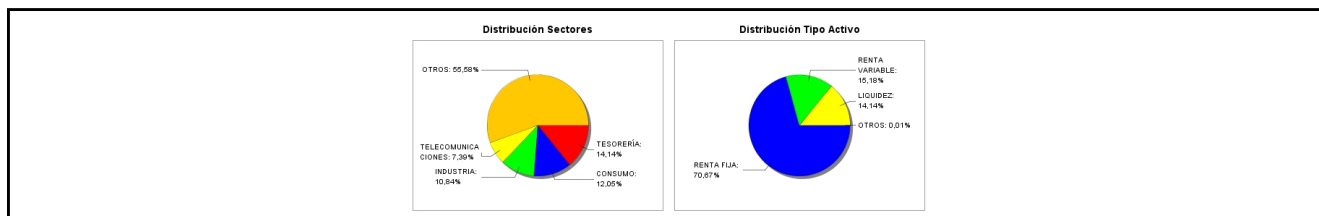
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	198	1,83	233	2,42
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	198	1,83	233	2,42
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	198	1,83	233	2,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.633	70,67	6.867	71,32
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	7.633	70,67	6.867	71,32
TOTAL RV COTIZADA	1.442	13,33	1.308	13,60
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	1.442	13,33	1.308	13,60
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	9.075	84,00	8.176	84,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.273	85,83	8.408	87,34

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 -1.896,36 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.

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 inversión 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 casos 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.

En el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a renta variable se ha puesto de manifiesto una situación que no es tan habitual: han protegido, aunque con cierta volatilidad, el patrimonio de las carteras mejor que la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El objetivo durante el primer trimestre ha sido gestionar el giro de los activos de riesgo (renta variable, crédito corporativo, high yield) tras el conflicto geopolítico y sus efectos sobre los precios. Hemos reducido la duración de las carteras de renta fija, ante un escenario de mayor presión de la inflación, que nos lleva a esperar tipos de interés superiores en meses venideros.

Se han aprovechado para ir tomando beneficios en empresas más cíclicas, y apostar por valores con un sesgo más defensivo y empresas con beneficios estables en el tiempo. Apostando por valores poco cíclicos y con una generación de caja estable y niveles de deuda controlados.

Por la parte de Renta Fija, la invasión de Rusia a Ucrania ha provocado una aceleración de las tasas de inflación, y acelerando las retiradas de estímulos de los bancos centrales y su política monetaria para los próximos meses. Menos positivos en activos de crédito ante la inminente retirada de estímulos. En cuanto a estructura de la cartera, sobreponderamos cupones altos y flotantes (FRN) para proteger a la cartera del riesgo de repunte de tipos y de los spreads de crédito. Hemos vivido uno de los peores trimestres de la historia de la Renta Fija, y las tasas de inflación disparadas no auguran una mejora en el corto plazo.

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 -6,44% 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 12,15% y el número de accionistas ha subido un 2,18%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -6,44% y ha soportado unos gastos de 0,3% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

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 Renta Variable hemos decidido invertir en Valmet OyJ, Associated British Foods, Aberdeen, BP Amoco, Keyence, Nidec y Helios Towers PLC.

Por la parte de Renta Fija hemos incorporado bonos de Coca Cola 1,25% 2031, Unilever 1,5% 2039, Bayer 0,75% 2027 y Volkswagen 4,125% 2031 entre otros.

Durante el primer trimestre del 2022 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido:

- Check Point Software Tech con un +21,35% de rentabilidad aportando un +0,19% al vehículo.

- Merlin Properties Socimi con un +9,06% de rentabilidad aportando un +0,05% al vehículo.

- Akamai Technologies con un +4,96% de rentabilidad aportando un +0,04% al vehículo.

Durante el primer trimestre del 2022 las principales posiciones detractoras de rentabilidad, y que han influido negativamente en la rentabilidad del vehículo han sido:

- Bono Metinvest 5 5/8 2025 con un -54,42% de rentabilidad aportando un -0,57% al vehículo.

- Fluidra con un -24,10% de rentabilidad aportando un -0,41% al vehículo.

- Roblox Corp con un -52,49%, restando un -0,41% de rentabilidad al vehículo.

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 no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 0%.

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%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,39%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. La posición afectada corresponde a acciones de Banco Espirito Santo (PTBES0AM0007) y obligaciones del mismo (XS0458566071), cuyo peso en el total del patrimonio es del 0,0004%. Las expectativas de poder recuperar parte del valor de la inversión son bajas.

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.

Para el segundo trimestre del 2022 esperamos intensificación de los movimientos por parte de los Bancos Centrales, retiradas de estímulos y nuevas subidas de tipos. La inflación lejos de dar respiro, intensifica su repunte poniendo en riesgo la recuperación económica..

Una inflación sostenida por encima de los niveles de equilibrio, y con subidas de precio en las materias primas, empezamos a ver revisiones a la baja de crecimiento, menores márgenes empresariales y menor dinamismo de las economías domesticas.

Con todo ello, esperamos unas tires de gobierno por encima de los niveles actuales para el siguiente trimestre del año 2022. Con unos Bancos Centrales que tendrán que abandonar el terreno acomodaticio para intentar contener una inflación más elevada y persistente de lo previsto.

Por la parte de la renta variable, esperamos unos resultados empresariales empiecen a ver un deterioro en la parte de costes, habrá que seguir muy de cerca el guidance de las empresas de cara al futuro donde los crecimientos que descuenta el mercado parecen exigentes.

Todo esto hará que desde el equipo de gestión el posicionamiento sea de duración cortas en renta fija para minimizar impacto de la subida de tipos. Por el lado de la renta variable un posicionamiento más value que growth, primando empresas grandes, con beneficios estables y buena rentabilidad por dividendo.

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
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	74	0,68	67	0,69
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	124	1,14	165	1,72
TOTAL RV COTIZADA		198	1,83	233	2,42
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		198	1,83	233	2,42
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		198	1,83	233	2,42
US013051EM50 - BONO PROVINCE OF ALBERTA 1,30 2030-07-22	USD	81	0,75	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		81	0,75	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2122486066 - BONO DOW CHEMICAL CO THE 1,13 2032-03-15	EUR	90	0,83	0	0,00
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORP 1,63 2029-07-17	EUR	97	0,90	0	0,00
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	96	0,89	0	0,00
XS1910948592 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2031-11-17	GBP	126	1,17	0	0,00
XS2008925344 - BONO UNILEVER PLC 1,50 2039-06-11	EUR	97	0,90	0	0,00
XS0885399583 - BONO BASF SE 3,00 2033-02-07	EUR	220	2,04	0	0,00
XS2339399359 - BONO COCA-COLA CO THE 0,95 2036-05-06	EUR	92	0,85	0	0,00
XS1955024986 - BONO COCA-COLA CO THE 1,25 2031-03-08	EUR	99	0,91	0	0,00
XS1684780205 - BONO UNILEVER PLC 1,88 2029-09-15	GBP	114	1,06	0	0,00
NO0010767734 - BONO AP MOLLER-MAERSK A/S 3,30 2026-06-22	NOK	103	0,95	103	1,07
XS1664644983 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,25 2029-10-16	EUR	103	0,96	107	1,11
XS2051788219 - BONO ORIGIN ENERGY FINANC 1,00 2029-09-17	EUR	89	0,82	98	1,02
FR00140020L8 - BONO RENAULT SA 2,50 2028-04-01	EUR	90	0,83	100	1,04
XS1441773121 - BONO BROWN-FORMAN CORP 2,60 2028-07-07	GBP	120	1,12	127	1,32
XS2106589471 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 2,75 2028-01-22	GBP	111	1,02	119	1,24
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2025-10-15	EUR	91	0,85	0	0,00
USY0889VAC47 - RENTA FIJA Bharti Airtel 3,25 2031-06-03	USD	167	1,55	179	1,85
US12503MAC29 - OBLIGACION CBOE Holdings 0,31 2030-12-15	USD	79	0,73	83	0,87
XS2024716099 - OBLIGACION DEUTSCHE TEL 1,38 2034-07-05	EUR	145	1,34	159	1,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG98239AA72 - RENTA FIJA XP Inc 3,25 2026-07-01	USD	170	1,57	169	1,76
XS2363203089 - OBLIGACION Rumania 1,99 2033-07-13	EUR	120	1,11	147	1,52
XS2369906644 - RENTA FIJA Nasdaq-100 0,90 2033-07-30	EUR	131	1,21	146	1,52
XS2056722734 - RENTA FIJA Metinvest 5,63 2025-06-17	EUR	46	0,43	101	1,04
XS1412266907 - RENTA FIJA Johnson 1,65 2035-05-20	EUR	206	1,91	225	2,33
XS2224621420 - RENTA FIJA Adidas AG 0,63 2035-09-10	EUR	88	0,81	98	1,02
USG59669AC89 - RENTA FIJA Meituan 3,05 2030-10-28	USD	146	1,35	163	1,70
XS2256977013 - RENTA FIJA DEUTSCHE TEL 9,75 2025-11-12	EUR	90	0,83	101	1,05
XS2242188261 - RENTA FIJA CMA CGM SA 7,50 2026-01-15	EUR	109	1,01	111	1,15
XS0184639895 - RENTA FIJA Hammerson PLC 6,00 2026-02-23	GBP	62	0,58	66	0,68
US530715AD31 - OBLIGACION Liberty Media Corp 8,50 2029-07-15	USD	85	0,79	97	1,01
US88032XAU81 - OBLIGACION Tencent Holdings 2,39 2030-06-03	USD	161	1,49	173	1,80
XS2199351375 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 4,50 2028-07-07	EUR	116	1,07	124	1,29
XS2244322082 - RENTA FIJA Rolls-Royce Group pl 4,63 2026-02-16	EUR	211	1,95	222	2,31
US552953CF65 - RENTA FIJA MGM Resorts Internat 5,50 2027-04-15	USD	91	0,85	94	0,98
US03027XBC39 - RENTA FIJA American Tower Corp 2,10 2030-06-15	USD	79	0,73	85	0,88
US023135BC96 - RENTA FIJA Amazon.co, Inc. 3,15 2027-08-22	USD	93	0,86	96	1,00
US91311QAC96 - RENTA FIJA United Utilities Gro 6,88 2028-08-15	USD	113	1,04	117	1,21
US269246BQ61 - RENTA FIJA ETrade Financial Cor 3,80 2027-08-24	USD	93	0,86	97	1,00
XS0229567440 - RENTA FIJA General Electric 4,13 2035-09-19	EUR	241	2,23	275	2,86
USQ8352BAC83 - RENTA FIJA Scentre Group Trust 3,75 2027-03-23	USD	78	0,73	82	0,85
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	201	1,86	223	2,32
US046353AL27 - RENTA FIJA AstraZeneca Group 3,38 2025-11-16	USD	92	0,85	95	0,98
XS1861206636 - OBLIGACION Goldman Sachs 2,00 2028-11-01	EUR	200	1,85	217	2,25
US67066GAE44 - RENTA FIJA Nvidia Corp 3,20 2026-09-16	USD	92	0,85	94	0,98
XS1576621632 - RENTA FIJA Avis Budget Finance 4,50 2025-05-15	EUR	103	0,95	103	1,07
XS1811792792 - RENTA FIJA Samsonite Internatio 3,50 2026-05-15	EUR	94	0,87	96	1,00
XS0454773713 - RENTA FIJA Koninklijke KPN NV 5,63 2024-09-30	EUR	129	1,19	131	1,36
US037833AS94 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 3,45 2024-05-06	USD	93	0,86	93	0,97
US61945CAG87 - RENTA FIJA Mosaic 4,05 2027-11-15	EUR	92	0,85	97	1,00
XS1821883102 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	107	0,99	115	1,19
US666807AQ52 - RENTA FIJA Northrop Grumman Cor 7,88 2026-03-01	USD	134	1,24	136	1,41
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifois S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	99	0,92	100	1,04
XS0248392812 - RENTA FIJA TESCO ORD. 5,00 2023-03-24	GBP	0	0,00	198	2,05
XS1195502031 - OBLIGACION Jaguar Land Rover 3,88 2023-03-01	GBP	0	0,00	124	1,29
XS1419661118 - OBLIGACION Hanesbrands, Inc. 3,50 2024-06-15	EUR	103	0,96	105	1,09
US040555CV48 - RENTA FIJA Arizona Public Serv 2,55 2026-09-15	USD	85	0,78	88	0,91
US94974BGP94 - RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 3,55 2025-09-29	USD	92	0,85	94	0,98
XS0911553039 - RENTA FIJA AP Moeller-Maersk A 4,00 2025-04-04	GBP	127	1,18	132	1,37
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	96	0,89	101	1,05
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,88 2025-04-18	EUR	106	0,98	110	1,14
XS0215093534 - RENTA FIJA Leonardo Finmeccanica 4,88 2025-03-24	EUR	229	2,12	237	2,46
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	110	1,02	113	1,17
DE000A14J587 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,50 2025-02-25	EUR	194	1,80	203	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.236	66,99	6.867	71,32
XS0248392812 - RENTA FIJA TESCO ORD. 5,00 2023-03-24	GBP	195	1,80	0	0,00
XS1195502031 - OBLIGACION Jaguar Land Rover 3,88 2023-03-01	GBP	122	1,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		317	2,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.633	70,67	6.867	71,32
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		7.633	70,67	6.867	71,32
GB00BJVQC708 - ACCIONES Helios Towers PLC	GBP	37	0,34	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	13	0,12	17	0,18
DE000VTSC017 - ACCIONES Vitesco Technologies	EUR	2	0,02	2	0,02
US7710491033 - ACCIONES Roblox Corp Class A	USD	36	0,33	77	0,80
US26853E1029 - ACCIONES AHang Hold LTD	USD	5	0,05	7	0,07
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	53	0,49	64	0,67
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	33	0,30	40	0,42
US62914V1061 - ACCIONES Nio Inc	USD	29	0,26	42	0,43
US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies	EUR	65	0,60	63	0,65
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	EUR	51	0,47	42	0,43
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	EUR	82	0,76	97	1,01
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES Standard Life PLC	GBP	43	0,40	0	0,00
JP3734800000 - ACCIONES Nidec Corp	JPY	36	0,33	0	0,00
JP3236200006 - ACCIONES keyence Corp	JPY	42	0,39	0	0,00
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR Therapeutics	USD	23	0,21	27	0,28
FI4000074984 - ACCIONES Vaisala OY-JA	EUR	39	0,37	0	0,00
US83304A1060 - ACCIONES 1&1 Aktiengesellscha	USD	33	0,30	41	0,43
NO0003733800 - ACCIONES Orkla ASA	NOK	81	0,75	88	0,92
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	34	0,32	37	0,38
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	36	0,33	35	0,36
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	39	0,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	165	1,53	189	1,96
US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies	USD	49	0,45	46	0,48
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	44	0,41	45	0,47
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	64	0,60	72	0,75
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	56	0,52	46	0,48
FR0001311104 - ACCIONES BNP	EUR	62	0,58	73	0,76
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	15	0,14	21	0,22
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	67	0,62	71	0,74
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	51	0,47	0	0,00
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	55	0,51	66	0,69
TOTAL RV COTIZADA		1.442	13,33	1.308	13,60
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		1.442	13,33	1.308	13,60
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		9.075	84,00	8.176	84,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.273	85,83	8.408	87,34
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco -0,11 2049-10-21	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBES0AM0007 - ACCIONES NovoBanco	EUR	0	0,00	0	0,00

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.