

## VALDARBI INVEST, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 2578

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/10/2002

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,00	0,35	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,75	0,00	-1,75	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	9.667.972,00	9.581.782,00
Nº de accionistas	249,00	219,00
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	20.962	2,1682	2,0424	2,2682
2021	21.577	2,2519	1,7411	2,2654
2020	17.981	1,7548	1,1401	1,7650
2019	18.082	1,7272	1,5189	1,7539

### 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	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	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
-3,72	-3,72	8,59	-1,92	5,55	28,33	1,60	12,29	3,16

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)	0,29	0,29	-1,22	0,10	0,83	1,32	1,27	2,31	0,00

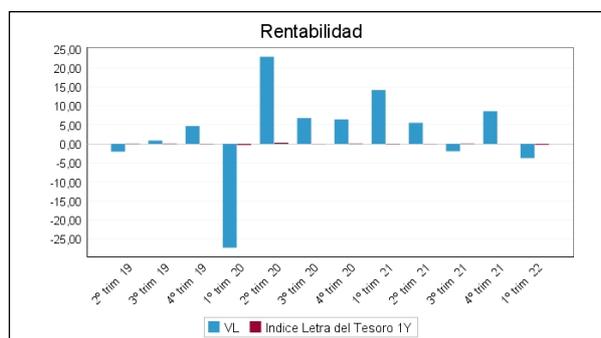
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad 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	19.661	93,79	18.937	87,76
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	19.638	93,68	18.896	87,57
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,11	41	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.177	5,61	2.834	13,13
(+/-) RESTO	125	0,60	-193	-0,89
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.962</b>	<b>100,00 %</b>	<b>21.577</b>	<b>100,00 %</b>

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)	21.577	19.814	21.577	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,87	0,27	0,87	222,04
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,86	8,16	-3,86	-146,58
(+) Rendimientos de gestión	-3,51	9,43	-3,51	-136,66
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	4,49
+ Dividendos	0,23	0,70	0,23	-66,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,54	-0,18	-0,54	195,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,97	9,30	-2,97	-131,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,84	-0,12	-85,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,12	-0,04	-0,12	207,86
± Otros resultados	-0,04	0,44	-0,04	-108,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-1,27	-0,35	-72,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-2,40	-0,05	-97,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-22,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	1,32	-0,24	-117,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-165,26
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,15	-0,04	-75,13
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>20.962</b>	<b>21.577</b>	<b>20.962</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

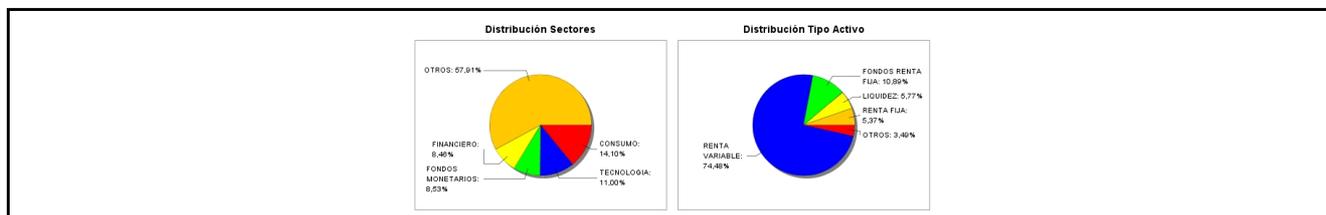
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.125	5,37	1.237	5,73
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	1.125	5,37	1.237	5,73
TOTAL RV COTIZADA	15.612	74,47	17.098	79,24
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	15.612	74,47	17.098	79,24
TOTAL IIC	2.934	13,99	545	2,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.672	93,83	18.879	87,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.672	93,83	18.879	87,50

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	3.994	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3994	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3994</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

G) Con fecha 1 de febrero de 2022, se pone en conocimiento del mercado que el Consejo de Administración de VAIMESA, SICAV, S.A. acordó con fecha 26 de enero de 2022 proponer a la Junta General de Accionistas la disolución y liquidación de la sociedad, acogiéndose la citada operación al régimen transitorio introducido por la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal.

## 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 -781,69 euros y comisiones pagadas por descubierto de 1240,8 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.

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 subiéndolo 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.

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 pasado 24 de febrero Rusia anunció el comienzo de lo que parece una invasión a gran escala de Ucrania. Es muy difícil predecir lo que va a ocurrir en las próximas semanas y meses en este frente. Lo que sí sabemos es que suma otro foco de riesgo para la economía mundial. Los datos económicos ya muestran un impacto inmediato y considerable de la guerra y resaltan el riesgo de que la economía comience a deteriorarse en el segundo trimestre del presente año.

Nuestra cartera tiene un enfoque sobreponderado en Estados Unidos cuya economía sigue mostrando fortaleza. El sentimiento empresarial al otro lado del Atlántico sigue progresando con respecto al mes de febrero y se observan mejoras en todas las referencias macro: empleo, producción, pedidos e inventarios. Nuestro posicionamiento en Europa es reducido. La inflación también continúa marcando nuevos máximos sin que esté del todo claro cuándo dejara de aumentar, lo que está acelerando las respuestas y políticas más restrictivas de los bancos centrales.

La asignación de activos está permitiendo poder amortiguar las caídas de este inicio de año. Tenemos aproximadamente un 75% del patrimonio en renta variable en sectores estratégicos para este entorno, sobreponderando algunos como pharma, infraestructuras, tecnología, consumo básico y materias primas.

Nuestra exposición a renta fija es mínima a la espera de aprovechar nuevas oportunidades. Seguimos manteniendo nuestra exposición del 3% en oro que tiene sentido en momento de conflictos bélicos y tipos de interés reales negativos. La liquidez se mantiene en niveles del 16% a la espera de poder comprar bonos a precios más bajos y por lo tanto a TIR'es más elevadas.

Seguimos con un posicionamiento defensivo y vigilando en todo momento los focos de riesgo activos en el actual contexto económico. Pensamos que tenemos una cartera con gran potencial de creación de valor para los próximos años. Lo importante en este entorno: evitar el ruido ya que estamos invertidos en fantásticas compañías a buenos precios. El mundo avanza y nuestras empresas son partícipes de este progreso.

#### 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 -3,72% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -2,85% y el número de accionistas ha subido un 13,7%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,72% y ha soportado unos gastos de 0,29% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,2% 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 PFIZER INC, SPROUTS FARMERS, LOWES COMPANIES, COCA COLA BOTTLING. Estas ventas han permitido también dar cabida a nuevas incorporaciones a la cartera como AMUNDI EUR LIQ RATED SRI DP AC con un peso del 3.33%, JPM EURO LIQ VNAV C ACC EUR con un peso del 3.33%, JPM EURO LIQ VNAV C ACC EUR con un peso del 3.33% o ETF GAM PRECIOUS METALS PHYSIC con un peso del 3.1%

Al cierre de trimestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con INTERNATIONAL PETROLEUM con un peso del 5.1%, DIAMONT HILL INVESTMENT con un peso del 4.47%, ALPHABET INC CL C con un peso del 4.44% o AMAZON con un peso del 4.21%

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en INTERNATIONAL PETROLEUM CORP que aporta un 2.17 % de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a PARAMOUNT GLOBAL-CLASS B que suma un 0.44 % y a CHECK POINT SOFTWARE TECH con un 0.33 % de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a META PLATFORMS INC-CLASS A que detrae un -1.37 % de rentabilidad al global de la cartera, seguido de GREEN BRICK PARTNERS INC que pierde un -0.89 % y PFIZER INC con un -0.61 % 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 trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados a través de futuros de Eurostoxx50, Mini Sp500 y Euro-Dólar. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,12% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 16,59% procedente tanto de la operativa directa con derivados como por la exposición a otras IIC'S.

### 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 14%.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 14% y las posiciones más significativas son: JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund (3,33%), Amundi 3 M (3,33%), y Accs. ETF JB Physical Gold Fnd-A EUR (3,1%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -1,75%.

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](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.

La evolución del mercado dependerá en gran medida de la resolución (o no) del conflicto entre Ucrania-Rusia, los resultados empresariales, los datos de inflación y el ritmo de subidas de tipos de interés. En función de la visibilidad que vayamos teniendo sobre estos distintos aspectos, nuestra política seguirá siendo defensiva o, si mejora la situación, poco a poco incorporaríamos más riesgo a las carteras.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
XS2364199757 - BONO ROMANIA 1,75 2030-07-13	EUR	170	0,81	187	0,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		170	0,81	187	0,87
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2025480596 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 1,63 2029-07-15	EUR	197	0,94	207	0,96
XS1758723883 - BONO CROWN EURO HOLDINGS 2,88 2026-02-01	EUR	205	0,98	213	0,99
FR0011606169 - BONO CASINO GUICHARD PERR 3,99 2049-01-31	EUR	120	0,57	173	0,80
XS1821883102 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	218	1,04	233	1,08
XS1050461034 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 5,88 2049-03-31	EUR	216	1,03	223	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		956	4,56	1.049	4,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.125	5,37	1.237	5,73
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.125	5,37	1.237	5,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8112922005 - ACCIONES SCYNEXIS Inc	USD	169	0,81	257	1,19
US5053361078 - ACCIONES La-Z-Boy Inc	USD	320	1,53	429	1,99
US3989051095 - ACCIONES Group 1 Automotive I	USD	396	1,89	448	2,08
US3927091013 - ACCIONES Green Brick Partners	USD	365	1,74	545	2,53
US4570301048 - ACCIONES Ingles Markets Inc	USD	708	3,38	668	3,10
GB0002341666 - ACCIONES Creighton's PLC	GBP	18	0,09	26	0,12
US92936U1097 - ACCIONES WP Carey Inc	USD	454	2,17	448	2,08
US1910981026 - ACCIONES Coca-Cola Consolidat	USD	0	0,00	417	1,93
US8317541063 - ACCIONES Smith&Wesson Brands	USD	345	1,64	395	1,83
US92556H2067 - ACCIONES Paramount Global	USD	389	1,86	303	1,40
US25264R2076 - ACCIONES Diamond Hill Investm	USD	931	4,44	940	4,35
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	96	0,46	105	0,49
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	1.072	5,11	431	2,00
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	617	2,94	629	2,91
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	407	1,94	455	2,11
FR0013263878 - ACCIONES Umanis	EUR	735	3,51	668	3,10
US00751Y1064 - ACCIONES Ad-Auto	USD	592	2,82	667	3,09
FR0000074122 - ACCIONES Societe Pour L'Infor	EUR	429	2,05	461	2,14
US00164V1035 - ACCIONES AMC Networks Inc	USD	330	1,58	273	1,26
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	0	0,00	653	3,02
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	929	4,43	937	4,34
US01609W1027 - ACCIONES Atibaba Group Hldng	USD	264	1,26	281	1,30
CA8672241079 - ACCIONES Suncor Energy Inc	USD	210	1,00	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	596	2,84	744	3,45
US74144T1088 - ACCIONES T Rowe Price	USD	388	1,85	0	0,00
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	300	1,43	369	1,71
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources, Inc.	USD	208	0,99	0	0,00
US7237871071 - ACCIONES Pioneer Corporation	USD	212	1,01	0	0,00
US0533321024 - ACCIONES Autozone	USD	757	3,61	756	3,50
US0893021032 - ACCIONES Big Lots, Inc.	USD	363	1,73	460	2,13
US5486611073 - ACCIONES Lowes's Compani	USD	0	0,00	560	2,60
US0491642056 - ACCIONES ATLAS AIR	USD	386	1,84	410	1,90
US6745991058 - ACCIONES Occidental Petroleum	USD	126	0,60	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	352	1,68	289	1,34
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	801	3,82	752	3,49
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	881	4,20	877	4,06
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	0	0,00	904	4,19
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	465	2,22	541	2,51
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>15.612</b>	<b>74,47</b>	<b>17.098</b>	<b>79,24</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>15.612</b>	<b>74,47</b>	<b>17.098</b>	<b>79,24</b>
LU0293294277 - PARTICIPACIONES Allianz Enhanced Sho	EUR	390	1,86	0	0,00
LU0829544732 - PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	224	1,07	233	1,08
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	272	1,30	312	1,45
LU008882138 - PARTICIPACIONES PM Euro Liquidity	EUR	699	3,33	0	0,00
FR0011307065 - PARTICIPACIONES Amundi Money Mkt	EUR	699	3,33	0	0,00
CH0044781174 - PARTICIPACIONES IETF Materias Primas	EUR	651	3,10	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.934</b>	<b>13,99</b>	<b>545</b>	<b>2,53</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.672</b>	<b>93,83</b>	<b>18.879</b>	<b>87,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>19.672</b>	<b>93,83</b>	<b>18.879</b>	<b>87,50</b>

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.