MAJUINSO 2007, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3537

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Auditor: DELOITTE, SL

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: 30/05/2008

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: 4 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 exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,63	0,20	0,00

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,12	-0,50	-0,06

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	667.191,00	667.308,00
Nº de accionistas	91,00	208,00
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	4.254	6,3753	6,3645	7,0383
2021	4.691	7,0294	6,5955	7,0795
2020	4.401	6,5957	5,5335	6,5957
2019	4.299	6,4435	6,0057	6,4637

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	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)

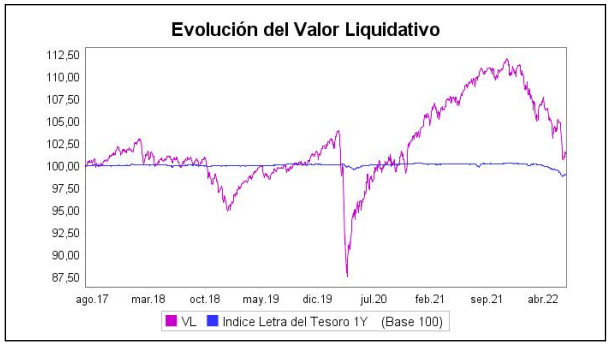
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-9,31	-5,86	-3,66	1,09	0,66	6,58	2,36	6,76	4,44

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)	0,43	0,20	0,23	0,22	0,23	0,91	0,97	0,94	0,00

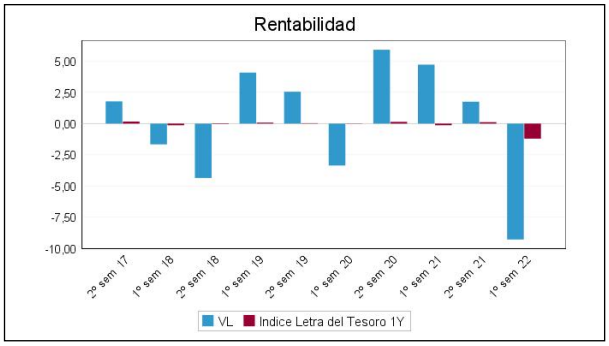
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	4.053	95,28	4.519	96,33
* Cartera interior	38	0,89	36	0,77
* Cartera exterior	4.006	94,17	4.472	95,33
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,21	11	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	188	4,42	163	3,47
(+/-) RESTO	12	0,28	8	0,17
TOTAL PATRIMONIO	4.254	100,00 %	4.691	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)	4.691	4.610	4.691	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	0,00	-0,02	2.735,61
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,75	1,74	-9,75	-638,57
(+) Rendimientos de gestión	-9,45	2,10	-9,45	-533,47
+ Intereses	0,31	0,24	0,31	24,96
+ Dividendos	0,21	0,13	0,21	57,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,20	0,20	-1,20	-676,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,94	2,46	-1,94	-175,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,66	-0,23	-0,66	175,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,40	-0,81	-6,40	655,46
± Otros resultados	0,22	0,11	0,22	94,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,36	-0,31	-17,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,21	-0,20	-10,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-16,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,06	-0,02	-71,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	35,95
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	37,54
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	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)	4.254	4.691	4.254	

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

3. Inversiones financieras

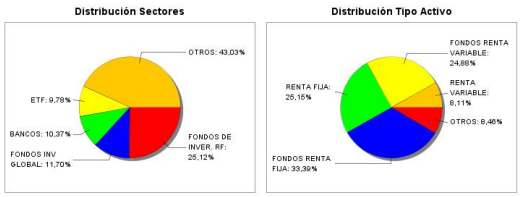
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	38	0,88	36	0,78
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	38	0,88	36	0,78
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	38	0,88	36	0,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.070	25,15	1.124	23,96
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	1.070	25,15	1.124	23,96
TOTAL RV COTIZADA	307	7,24	336	7,16
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	307	7,24	336	7,16
TOTAL IIC	2.628	61,80	3.011	64,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.005	94,19	4.471	95,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.043	95,07	4.507	96,09

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 MicroDolar EUR CME 09/22	13	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/22	257	Inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/22	64	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		334	
TOTAL OBLIGACIONES		334	

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

G) Con fecha 1 de febrero de 2022, se pone en conocimiento del mercado que el Consejo de Administración de MAJUINSO 2007, SICAV, S.A. acordó con fecha 25 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

A) La IIC tiene tres accionistas significativos a 30-06-2022 que representan:

- Accionista 1: 27,98% del capital

- Accionista 2: 27,98% del capital

- Accionista 3: 27,98% del capital

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -177,46

euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El primer semestre de 2022 será recordado por el mal comportamiento generalizado de los mercados. De entre las grandes categorías de activos, prácticamente ninguna se ha salvado de ofrecer rentabilidades negativas significativas. La excepción más visible ha podido ser el cruce EURUSD y ciertas materias primas como el crudo o el gas. En el resto de casos hablamos de registros históricos en negativo: índices de renta variable que desde sus máximos previos al cierre del año 2021 caen por encima del 20%, segmentos de mercado como las tecnológicas no rentables que caen más del 70%, índices de renta fina 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 el caso de las carteras que han podido asumir una exposición a 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.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas
Semestre marcado por los datos macroeconómicos y altas fluctuaciones en los mercados tanto de renta fija como de renta variable. Altas presiones producidas por el conflicto bélico ruso-ucraniano y una China marcada por los confinamientos continuos. Esta última mención sigue causando una ralentización en la cadena de suministros tras el cierre del puerto de Shanghái. Con ello, un incremento en los datos de inflación y un crecimiento ralentizado ha causado miedo a una posible recesión. Cabe mencionar que los movimientos en materias primas que en mayo cotizaban a sus máximos históricos, ya están dando síntomas de agotamiento.
Por todo lo mencionado, hemos mantenido la política defensiva que ya traía la sicav, con menor exposición en renta fija alto rendimiento y un nivel neutral en renta variable con un sesgo más defensivo.
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 -9,31% de rentabilidad de la IIC.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la SICAV.
En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -9,32% y el número de accionistas ha caído un -56,25%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -9,31% y ha soportado unos gastos de 0,43% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,17% 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.

Durante el semestre no hemos sido especialmente activos en la operativa pero en el caso de los fondos de inversión hemos modificado algunos activos para situarnos con un sesgo más defensivo, algunos ejemplos más próximos son posiciones que se han tomado en Threadneedle UK Equities, DPAM Sustainable Food y Pictet USD Government deshaciendo posiciones en ETFs y fondos de inversión de RV como LM US Small companies, y Schroder Taiwanese. En cuanto al performance attribution hay que destacar la rentabilidad negativa aportada por los fondos de inversión y ETFs que ha sido de -6,73% con fondos como AS China (-0,45%), Ishares Eurostoxx Banks 30 (-0,45%) y Nordea european Finance Debt (-0,40%) que han caído fuertemente en el periodo. Las posiciones de renta variable y renta fija en directo también han lastrado la rentabilidad, pero en menor medida, -2,01% y -1,54% respectivamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. En concreto se trata en divisa, de futuros sobre euro/dólar de cobertura de la moneda americana. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,66% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 45,89% y ha sido generado tanto por la inversión en derivados como en 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 61,79% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF IShares Euro Corp Bond 1-5EUR (4,98%), Nordea 1 - European Financial Debt Fund (4,46%), y UBAM - Dynamic US Dollar Bond (4,15%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,18%.

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, auditoria, 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.

La alta volatilidad vivida durante todo el primer semestre no parece que vaya a apaciguarse en el corto plazo. La subida más agresiva de tipos de interés de la FED ha fortalecido a un Dólar que se encuentra cercano a la paridad con el EURO, dejando una sensación de incertidumbre en los mercados europeos, donde creemos que el BCE se verá obligado a subir tipos para intentar volver a niveles anteriores.

Dados los factores mencionados anteriormente y la falta de visibilidad de cara a los próximos resultados empresariales y la evolución del crecimiento seguiremos gestionando la sicav con un sesgo más defensivo de lo habitual a la espera de tener mayor claridad.

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
ES0171996087 - ACCIONES|Accs. Grifols S.A.	EUR	25	0,60	24	0,51
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	12	0,28	12	0,27
TOTAL RV COTIZADA		38	0,88	36	0,78
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		38	0,88	36	0,78
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		38	0,88	36	0,78
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
XS2285181074 - BONO|INTL BK RECON & DEVE|5,75|2028-01-14	BRL	69	1,62	64	1,37
US21871NAB73 - RENTA FIJA|CoreCivic Inc|8,25|2026-04-15	USD	90	2,10	88	1,87
XS2236363573 - RENTA FIJA|Amadeus|1,88|2028-09-24	EUR	91	2,13	106	2,26
XS2051397961 - RENTA FIJA|Glencore Finance|0,63|2024-09-11	EUR	132	3,11	142	3,04
XS1823532996 - RENTA FIJA|BNP|0,06|2023-05-22	EUR	0	0,00	244	5,19
XS1751004232 - RENTA FIJA|Santander Intl|1,13|2025-01-17	EUR	98	2,31	104	2,22
US91911TAE38 - RENTA FIJA|Vale Overseas LTD|8,25|2034-01-17	USD	51	1,19	55	1,18
XS2244941063 - RENTA FIJA|IBERDROLA|1,87|2026-01-28	EUR	88	2,06	102	2,18
US59151KAL26 - OBLIGACION|Methanex Corp|5,25|2029-12-15	USD	51	1,21	59	1,25
US29082HAB87 - RENTA FIJA|Embraer SA-ADR|5,40|2027-02-01	USD	58	1,36	58	1,24
XS1616341829 - RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE|0,45|2024-05-22	EUR	100	2,36	101	2,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		827	19,45	1.124	23,96
XS1823532996 - RENTA FIJA|BNP|0,27|2023-05-22	EUR	242	5,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		242	5,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.070	25,15	1.124	23,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.070	25,15	1.124	23,96
FR0014008VX5 - ACCIONES|Euroapi SASU	EUR	0	0,00	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES|Shell PLC	EUR	30	0,70	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES|ASML Holding Nv	EUR	48	1,13	74	1,58
US3755581036 - ACCIONES|Gilead Sciences Inc	USD	36	0,85	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES|Airbus	EUR	25	0,59	30	0,65
GB00B03MLX29 - ACCIONES|Royal Dutch Shell PL	EUR	0	0,00	23	0,49
FR0000120271 - ACCIONES|Total S.A	EUR	33	0,78	29	0,62
IT0003128367 - ACCIONES|Enel	EUR	11	0,27	16	0,33
DE0006231004 - ACCIONES|Infineon	EUR	26	0,60	45	0,96
FR0000120578 - ACCIONES|Sanofi - Synthelabo	EUR	24	0,56	22	0,47
DE0008404005 - ACCIONES|Allianz AG	EUR	17	0,41	20	0,42
FR0000125007 - ACCIONES|Saint Gobain	EUR	21	0,49	31	0,66
FR0000121014 - ACCIONES|Louis Vuitton	EUR	37	0,86	46	0,98
TOTAL RV COTIZADA		307	7,24	336	7,16
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		307	7,24	336	7,16
LU1654546347 - PARTICIPACIONES|Pictet - USD Governm	EUR	127	2,99	0	0,00
LU1475748866 - PARTICIPACIONES|Threadneedle Lux - U	EUR	49	1,16	0	0,00
BE6246067431 - PARTICIPACIONES|DPAM INVEST B - Equi	EUR	55	1,29	0	0,00
LU1970471600 - PARTICIPACIONES|Aberdeen Standard Sl	EUR	68	1,61	80	1,70
LU0946659652 - PARTICIPACIONES|UBAM - Dynamic US Do	EUR	177	4,15	179	3,83
LU1299707072 - PARTICIPACIONES|GS Emerg Markets CB	EUR	56	1,31	66	1,40
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES|IShares Euro Corp Bo	EUR	212	4,98	228	4,86
LU1670709143 - PARTICIPACIONES|M&G Lx Eur Strtg Val	EUR	114	2,69	130	2,78
LU0503372780 - PARTICIPACIONES|RobecoSAM Euro SGD	EUR	126	2,96	143	3,04
IE00B3LJVG97 - PARTICIPACIONES|GLG Alp Sl Al	EUR	170	4,00	165	3,51
FR0010769729 - PARTICIPACIONES|EDR Sicav-EU Sust EQ	EUR	31	0,73	37	0,80
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES|ETF L&G Cyber Securi	USD	45	1,07	57	1,22
LU1880402760 - PARTICIPACIONES|Amundi Fds-Bd E HY	EUR	156	3,66	174	3,72
LU0270815920 - PARTICIPACIONES|Schroder Int Taiwnse	USD	0	0,00	63	1,33
IE00BKLF1R75 - PARTICIPACIONES|Wisdomtree ETF	EUR	54	1,28	65	1,38
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES|MUZINICH BND YLD	EUR	82	1,93	88	1,87
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES|ETF Ishares Global	EUR	24	0,57	25	0,53
LU0837972230 - PARTICIPACIONES|Aberdeen Standard Sl	EUR	0	0,00	143	3,04
IE00B3WJKG14 - PARTICIPACIONES|ETF. Ishares	USD	21	0,49	26	0,56
LU1165135952 - PARTICIPACIONES|Parvest Aqua	EUR	0	0,00	63	1,35
LU0772943501 - PARTICIPACIONES|NORDEA 1	EUR	190	4,46	218	4,64
IE00B7VSHL18 - PARTICIPACIONES|Lm-Cap	EUR	0	0,00	53	1,13
LU0658025209 - PARTICIPACIONES|AXA WF Global H/Y Bo	EUR	142	3,33	153	3,27
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES|Pimco Global HY Bond	EUR	135	3,17	151	3,22
LU0348927095 - PARTICIPACIONES|Nordea 1 SIC-Climate	EUR	0	0,00	66	1,42
LU0144746509 - PARTICIPACIONES|Candrian Bonds-Cred	EUR	119	2,80	139	2,97
LU0151325312 - PARTICIPACIONES|Candrian Bonds-Cred	EUR	134	3,14	144	3,08
BE0948500344 - PARTICIPACIONES|DPAM INV REAL EST EU	EUR	29	0,67	38	0,81
LU0454739615 - PARTICIPACIONES|Robeco US Premium	EUR	47	1,11	0	0,00
LU0346390270 - PARTICIPACIONES|Fidelity Europ Gr E	EUR	34	0,80	40	0,85
DE0006289309 - PARTICIPACIONES|Accs. ETF Ishares	EUR	59	1,39	72	1,54
LU0106240533 - PARTICIPACIONES|Schroder Intl. Japan	JPY	48	1,12	55	1,17
LU0113258742 - PARTICIPACIONES|Schroder Intl ¿ Corp	EUR	125	2,94	149	3,17
TOTAL IIC		2.628	61,80	3.011	64,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.005	94,19	4.471	95,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.043	95,07	4.507	96,09

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total