

ADAIA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 726

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** 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: 05/11/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros 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: No existe descripción general.

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 | 0,17 | 0,00 | 0,17 | 0,29 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,48 | -0,40 | -0,48 | -0,56 |

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 | 464.380,00 | 439.757,00 |
| Nº de accionistas | 221,00 | 184,00 |
| 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 | 4.289 | 9,2363 | 9,0783 | 9,4459 |
| 2021 | 4.152 | 9,4406 | 9,3061 | 9,5174 |
| 2020 | 5.247 | 9,3299 | 8,0718 | 9,5445 |
| 2019 | 5.641 | 9,5295 | 9,3135 | 9,7606 |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|------|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0 | 0,00 | N/D |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,09 | 0,00 | 0,09 | 0,09 | 0,00 | 0,09 | 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)

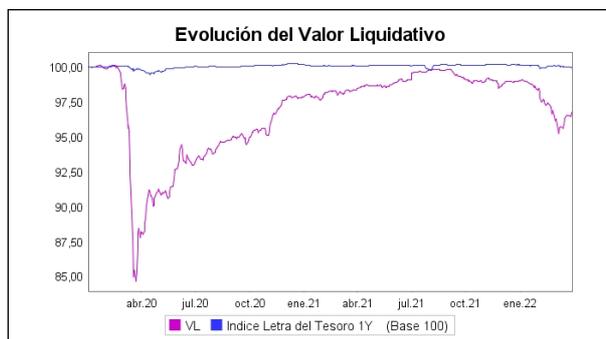
| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | Año t-3 | Año t-5 |
| -2,16 | -2,16 | -0,12 | 0,07 | 0,75 | 1,19 | -2,09 | | |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,26 | 0,26 | 0,26 | 0,25 | 0,26 | 1,02 | 0,98 | 0,82 | 0,00 |

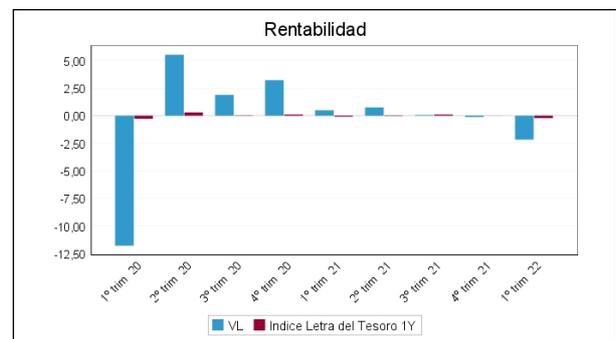
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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 | 3.957 | 92,26 | 3.752 | 90,37 |
| * Cartera interior | 104 | 2,42 | 100 | 2,41 |
| * Cartera exterior | 3.833 | 89,37 | 3.634 | 87,52 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 19 | 0,44 | 19 | 0,46 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 258 | 6,02 | 487 | 11,73 |
| (+/-) RESTO | 74 | 1,73 | -87 | -2,10 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.289 | 100,00 % | 4.152 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 4.152 | 4.251 | 4.152 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 5,46 | -2,20 | 5,46 | -343,08 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,16 | -0,12 | -2,16 | 1.624,06 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,88 | 0,14 | -1,88 | -1.411,78 |
| + Intereses | 0,52 | 0,53 | 0,52 | -5,22 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -2,36 | -0,42 | -2,36 | 451,60 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,05 | 0,00 | -0,05 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,01 | 0,03 | 0,01 | -66,67 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,28 | -0,26 | -0,28 | 4,32 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,09 | -0,09 | -0,09 | -4,29 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -4,30 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,16 | -0,14 | -0,16 | 14,83 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -31,18 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) 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) | 4.289 | 4.152 | 4.289 | |

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

3. Inversiones financieras

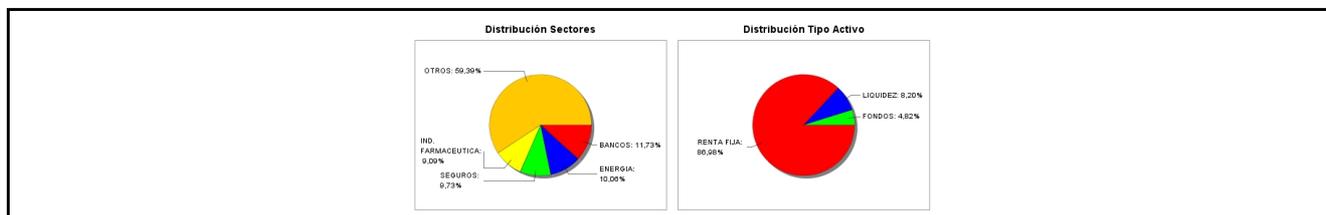
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 104 | 2,43 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 100 | 2,40 |
| 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 | 104 | 2,43 | 100 | 2,40 |
| 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 | 104 | 2,43 | 100 | 2,40 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 3.529 | 82,30 | 3.328 | 80,17 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 98 | 2,28 | 99 | 2,39 |
| 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 | 3.627 | 84,58 | 3.427 | 82,56 |
| 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 | 207 | 4,82 | 206 | 4,97 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.833 | 89,40 | 3.634 | 87,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.938 | 91,83 | 3.733 | 89,93 |

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -477,37 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 subiéndose 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, México 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

Que podemos decir de este primer trimestre, nos pasamos el 2020 esperando que llegara el 2021 y esté último suplicando porque, a su vez, llegara el 2022..., aun quedan nueve meses para el 2023.

La invasión rusa de Ucrania ha provocado una situación en los mercados crítica, después de dos años de COVID y con los Bancos Centrales al límite de sus posibilidades de seguir apoyando la economía, esta invasión llega justo en un momento de extrema debilidad, si uno fuera mal pensado podría pensar que el momento no ha sido escogido, precisamente, al azar. Las consecuencias inmediatas han sido caídas de las bolsas y subidas de los commodities y oro. Creando unos repuntes importantes en la inflación a nivel global, acercándonos a niveles no vistos desde los años 80.

En el largo plazo, ha quedado completamente en evidencia la total dependencia del mundo occidental a nivel energético y de materias primas de países como Rusia y China, ya saben ese dicho del zorro guardando el gallinero. En occidente van a darse inversiones tanto en energías renovables como tradicionales e incluso centrales nucleares que tenían fecha de caducidad, posiblemente vayan a alargar su vida útil e incluso el Reino Unido ya habla de poner en marcha algunas nuevas.

La renta fija está teniendo una fuerte caída, el repunte de TIRRES tanto en EE.UU. como en Europa está siendo muy importante, y vemos como índices de renta fija tienen pérdidas de dos dígitos. En ADAIA preferimos seguir con duraciones cortas, lo que nos ha permitido tener unas pérdidas muy contenidas comparadas con los índices, con una duración media un poco por encima de dos años. Nos ha perjudicado una posición en un CoCo de Raiffeisenbank, banco austriaco con exposición a Europa del Este, a nivel de solvencia no nos genera ninguna duda y estamos tranquilos con esta posición. Acabamos el trimestre con una ventana que se va abriendo en renta fija en USD, comienzan a darse tipos atractivos en USD que pueden ser un punto de entrada atractivo.

Creemos que los bancos centrales no van a poder subir los tipos de manera tan agresiva como están comunicando, sobre todo el BCE tiene las manos más atadas, ser banquero central se ha convertido en un oficio muy difícil, en sus manos estamos.

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 -2,16% 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 3,31% y el número de accionistas ha subido un 20,11%. Durante el trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,16% y ha soportado unos gastos de 0,26% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos). De estos gastos totales un 0,09% 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 Semestre hemos cerrado las posiciones en las preferentes de GAS NATURAL VAR y en DAIMLER VAR 030724. Estas ventas han permitido también dar cabida a nuevas incorporaciones a la cartera como ABERTIS 3,75 200623 con un peso del 2.66%, GAS NATURAL VAR 291249 con un peso del 4.83% o RACE 1,5 270525 con un peso del 2.36%.

Al cierre de trimestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con AEGON VAR 250444 con un peso del 5.15%, PREF BKIASM 6,375 con un peso del 5.05%, MTNA 2,25 170124 con un peso del 4.95% o PREF RBAIV VAR con un peso del 4.87%

En cuanto a la contribución a resultados apenas destacar nada en el lado de las ganancias con GRFSM 3.2 05/01/25 que aporta un 0.01 % de rentabilidad al global de la cartera al igual que la posición en el PIMCO GIS-GL LD RR-INS EURHA. En el lado de la pérdidas nos encontramos a RBIAV 6 ? PERP que detrae un -0.49 % de rentabilidad al global de la cartera, seguido de AXASA 3 ? PERP que pierde un -0.12 % y CABKSM 6 ? PERP con un -0.11 % 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 no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 4,94% procedente de la exposición a otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 4,82%, PIMCO GIS Global Low Duration Real Return Fund (4,82%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,48%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

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 incorporaremos 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 |
| ES0211845260 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct[3,75 2023-06-20 | EUR | 104 | 2,43 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 104 | 2,43 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 104 | 2,43 | 0 | 0,00 |
| XS2111940735 - PAGARE Grupo Acciona 0,11 2022-01-28 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 2,40 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 100 | 2,40 |
| 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 | | 104 | 2,43 | 100 | 2,40 |
| 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 | | 104 | 2,43 | 100 | 2,40 |
| 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 |
| XS1811213781 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-04-20 | EUR | 100 | 2,34 | 0 | 0,00 |
| XS2388162385 - RENTA FIJA Almirall SA 2,13 2026-09-30 | EUR | 96 | 2,25 | 101 | 2,43 |
| DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA Mercedes-Benz Group 2024-07-03 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 2,43 |
| PTEDPLOM0017 - RENTA FIJA ELEC.PORTUGAL 1,70 2080-07-20 | EUR | 96 | 2,23 | 99 | 2,39 |
| FR0013331949 - RENTA FIJA Poste 3,13 2026-01-29 | EUR | 100 | 2,34 | 105 | 2,54 |
| XS2180509999 - RENTA FIJA Ferrari SPA 1,50 2025-05-27 | EUR | 100 | 2,33 | 0 | 0,00 |
| XS2077646391 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 2,25 2027-11-15 | EUR | 96 | 2,25 | 101 | 2,42 |
| XS1602130947 - RENTA FIJA Levi Strauss 3,38 2027-03-15 | EUR | 103 | 2,39 | 104 | 2,51 |
| XS1731823255 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 2,63 2049-06-07 | EUR | 202 | 4,70 | 204 | 4,91 |
| XS1699848914 - RENTA FIJA Dufry Group 2,50 2024-10-15 | EUR | 195 | 4,55 | 198 | 4,76 |
| XS1577947440 - RENTA FIJA Ineos 2,13 2025-11-15 | EUR | 96 | 2,25 | 100 | 2,41 |
| XS1382385471 - RENTA FIJA Fluor Corp 1,75 2023-03-21 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 2,43 |
| XS1936308391 - RENTA FIJA ArcelorMittal 2,25 2024-01-17 | EUR | 197 | 4,59 | 201 | 4,85 |
| XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2023-09-19 | EUR | 216 | 5,03 | 221 | 5,33 |
| XS1811792792 - RENTA FIJA Samsonite Internatio 3,50 2026-05-15 | EUR | 97 | 2,26 | 98 | 2,37 |
| XS1799039976 - RENTA FIJA Santander Intl 0,37 2024-03-27 | EUR | 101 | 2,35 | 101 | 2,43 |
| XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,17 2024-12-01 | EUR | 189 | 4,40 | 95 | 2,30 |
| XS1640667116 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,13 2049-12-15 | EUR | 187 | 4,36 | 209 | 5,03 |
| XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01 | EUR | 101 | 2,35 | 101 | 2,44 |
| FR0011401751 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 5,38 2045-01-29 | EUR | 112 | 2,62 | 117 | 2,82 |
| XS1061711575 - RENTA FIJA AEGON NV 4,00 2044-04-25 | EUR | 211 | 4,92 | 217 | 5,22 |
| XS1380334141 - RENTA FIJA Berkshire Hathaway 1,30 2024-03-15 | EUR | 102 | 2,37 | 0 | 0,00 |
| XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24 | EUR | 201 | 4,68 | 105 | 2,53 |
| XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,50 2075-03-25 | EUR | 104 | 2,43 | 108 | 2,59 |
| XS1139494493 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 4,13 2049-11-18 | EUR | 0 | 0,00 | 104 | 2,50 |
| XS1069439740 - RENTA FIJA Axaj 3,88 2049-10-08 | EUR | 106 | 2,47 | 112 | 2,69 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 3.107 | 72,46 | 3.003 | 72,33 |
| XS0943370543 - RENTA FIJA Orsted A/S 6,25 2022-06-26 | EUR | 119 | 2,78 | 121 | 2,91 |
| XS1426039696 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 4,38 2027-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 102 | 2,45 |
| XS1824425349 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,50 2022-11-24 | EUR | 203 | 4,72 | 103 | 2,48 |
| XS1382385471 - RENTA FIJA Fluor Corp 1,75 2023-03-21 | EUR | 100 | 2,34 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 422 | 9,84 | 325 | 7,84 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.529 | 82,30 | 3.328 | 80,17 |
| XS2343532417 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,20 2025-01-14 | EUR | 98 | 2,28 | 99 | 2,39 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 98 | 2,28 | 99 | 2,39 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| 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 | | 3.627 | 84,58 | 3.427 | 82,56 |
| 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 |
| IE00BHZKQB61 - PARTICIPACIONES Pimco GIS-GL Duratio | EUR | 207 | 4,82 | 206 | 4,97 |
| TOTAL IIC | | 207 | 4,82 | 206 | 4,97 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.833 | 89,40 | 3.634 | 87,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.938 | 91,83 | 3.733 | 89,93 |

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.