INVERSIONES Y ANALISIS ESTRATEGICOS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 158

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en http://www.andbank.es/wealthmanagement.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección
CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico
info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/02/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

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

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,12	0,39	1,12	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,21	-0,50	-0,25

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	585.999,00	593.783,00
Nº de accionistas	101,00	108,00
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	8.425	14,3767	13,9541	15,8245
2021	9.350	15,7459	13,4862	15,9800
2020	8.020	13,4862	9,4566	13,6840
2019	8.065	13,3283	11,8160	13,4012

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	0,48	0,00	0,48	0,48	0,00	0,48	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)

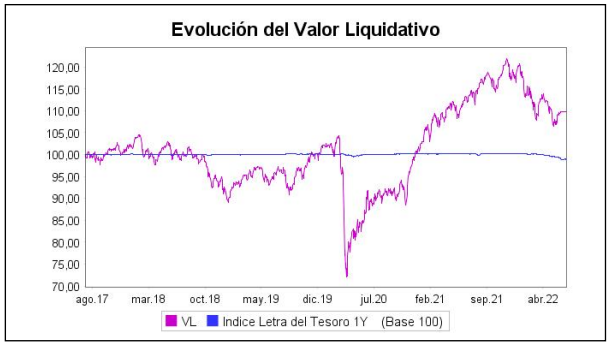
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-8,70	-2,73	-6,13	4,38	1,34	16,76	1,18	12,78	8,94

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)	0,68	0,29	0,38	0,36	0,35	1,46	1,39	1,30	1,46

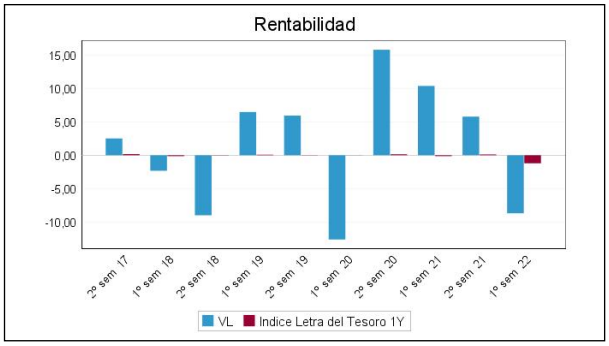
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0,00	8.480	90,70
* Cartera interior	0	0,00	1.219	13,04
* Cartera exterior	0	0,00	7.257	77,61
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	3	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.313	98,67	762	8,15
(+/-) RESTO	112	1,33	108	1,16
TOTAL PATRIMONIO	8.425	100,00 %	9.350	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.350	8.851	9.350	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,34	-0,14	-1,34	835,30
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,37	5,60	-9,37	-258,34
(+) Rendimientos de gestión	-8,72	6,25	-8,72	-231,95
+ Intereses	0,03	0,05	0,03	-44,13
+ Dividendos	0,35	0,39	0,35	-14,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-205,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,36	3,68	-8,36	-315,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,87	-0,42	-0,87	97,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,57	2,32	-0,57	-123,32
± Otros resultados	0,71	0,23	0,71	197,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,65	-0,65	-6,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,48	-0,47	-0,48	-2,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-6,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-23,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,07
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,07	-15,16
(+) 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)	8.425	9.350	8.425	

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

3. Inversiones financieras

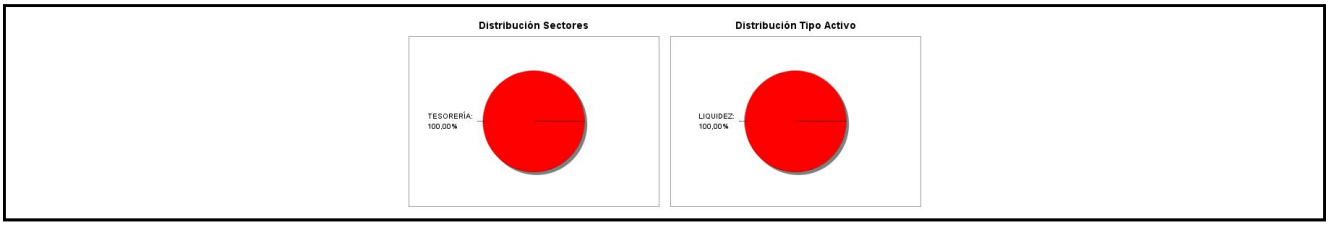
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	100	1,07
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	100	1,07
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	821	8,78
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	0	0,00	821	8,78
TOTAL IIC	0	0,00	297	3,18
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	1.219	13,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	64	0,68
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	64	0,68
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	2.044	21,87
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	2.044	21,87
TOTAL IIC	0	0,00	5.143	55,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	7.251	77,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	8.470	90,58

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

G) Con fecha 31 de enero de 2022, se pone en conocimiento del mercado que el Consejo de Administración de INVERSIONES Y ANÁLISIS ESTRATÉGICOS, SICAV, S.A. ha acordado 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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 1.094.754,00 euros (12,67% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.094.734,20 euros (12,67% del patrimonio medio del periodo).

E) La IIC ha adquirido Accs. Enerside Energy por un importe de 62.566,14 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,72%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

F) Se han adquirido IIC gestionadas por el Grupo de la Gestora:

- Astra-Short Term por un importe de 31.473,00 euros que ha supuesto un 0,36% sobre el patrimonio.

- Dp Ahorro Fi-C por un importe de 30.330,00 euros que ha supuesto un 0,35% sobre el patrimonio.

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

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,000021%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -1.400,42 euros.

2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

- Andbank Megatrends FI Clase B (ES0184949016) en media en el periodo de 260.821,16 euros, fondo gestionado por la gestora.

- Astra-Short Term (LU0447425785) en media en el periodo de 31.264,13 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 15,93 euros.

- Sigma Inv House FCP SH Mid-B (LU1091599057) en media en el periodo de 403.755,86 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 127,76 euros.

- Dp Ahorro Fi-C (ES0141580003) en media en el periodo de 30.153,12 euros, fondo gestionado por la gestora.

- MERCHBANC-RENTA FIJA FLXB (LU2222028099) en media en el periodo de 239.196,23 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 320,79 euros.

- MERCHBANC FCP MFONDO-AEURACC (LU2222027877) en media en el periodo de 241.055,03 euros, fondo gestionado por la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 441,33 euros.

Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 905,82 euros.

3.- 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.

4- La IIC ha vendido Accs. Atrys Health SA por un importe de 122.643,12 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,41%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora. (ii) La IIC ha vendido Accs. Parlem Telecom por un importe de 16.601,42 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,19%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora. (iii) La IIC ha vendido Accs. Enerside Energy por un importe de 75.680,89 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,87%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora. (iv) La IIC ha vendido Accs. Gigas Hosting, S.A. por un importe de 43.164,57 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,5%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

5.- La IIC ha vendido Parts. Sigma Inv House FCP SH Mid-B por un importe de 400.703,79 euros que ha supuesto un 4,62% sobre el patrimonio. (ii)La IIC ha vendido Parts. Astra-Short Term por un importe de 31.056,64 euros que ha supuesto un 0,36% sobre el patrimonio. (iii) La IIC ha vendido Parts. Dp Ahorro Fi-C por un importe de 30.025,68 euros que ha supuesto un 0,35% sobre el patrimonio. (iv) La IIC ha vendido Parts. MERCHBANC-RENTA FIJA FLXB por un

importe de 235.356,16 euros que ha supuesto un 2,71% sobre el patrimonio. (v) La IIC ha vendido Parts. MERCHBANC FCP MFONDO-AEURACC por un importe de 221.479,59 euros que ha supuesto un 2,55% sobre el patrimonio.

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 cuanto al posicionamiento en renta variable se ha puesto de manifiesto una dispersión de retornos por factores muy acusada. Si con carácter general predominaron las caídas. Una exposición al factor value, un sesgo defensivo y el posicionamiento en sectores como el energético han aportado cierta protección. Por el contrario, el segmento de crecimiento (growth) o los sectores más vinculados a consumo discrecional ha sufrido de forma notable.

En el próximo trimestre será clave evaluar el comportamiento de los beneficios empresariales y las expectativas de los mismos. Hasta ahora, las correcciones de la renta variable se han producido por la compresión de múltiplos, dejando valoraciones a futuro que están por debajo de las medias de los últimos años. Ahora queda ver en cuánto se caen las expectativas de beneficios y cómo afecta a la valoración de los activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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.

Los tipos de interés siguen en alza, a la espera de más subidas en los meses de julio y septiembre que se prevé que la subida sea del 0.25% puntos aunque podría llegar ser del 0.50% por parte del BCE. En cambio la FED ha respondido con más dureza, con una radical subida de 0,75% puntos, que se suma a otras anteriores y que ha situado los tipos de interés del dólar en el 1,5%, causando un incremento en el valor del dólar frente al resto de divisas.

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 -8,7% 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 -9,89% y el número de accionistas ha caído un -6,48%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -8,7% y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,11% 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, en especial los últimos meses, la mayor parte de la operativa se centró en la venta de activos con motivo de la disolución de la sociedad, sin movimientos tácticos remarcables.
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 de cobertura de divisa dólar. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,87% sobre el patrimonio medio.
El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 33,24% por su exposición a derivados y otras IICs.
d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.
Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.
La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,14%.
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.
La IIC acudió a la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11/03/2022 de ATRYS HEALTH SA, votando a favor de todas las propuestas y a la Junta General Ordinaria celebrada el 28/06/2022 de la misma compañía y votó a favor de

todas las propuestas, a excepción del punto 9. Así mismo, la IIC acudió a la Junta General Ordinaria de GIGAS HOSTING SA celebrada el 22/06/2022 y votó a favor de todas las propuestas.
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
No aplicable
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
No aplicable
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
No aplicable
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No aplicable
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.
De cara al tercer trimestre del año, mantendremos por ahora un posicionamiento defensivo como venimos haciendo desde enero, ya que todavía no conocemos o es difícil cuantificar cual es el impacto real en la economía y en el crecimiento mundial de todos los riesgos existentes (inflación alta, crisis energética, conflictos geopolíticas, problemas en las cadenas de suministro, subida de tipos agresiva, cierre de China). La crisis de Rusia-Ucrania ha intensificado todos los riesgos de 2021, y a la espera de los resultados de las compañías, veremos como ha afectado la presión sobre los márgenes y si ese traslado de precios llega al consumidor, como se va a deteriorar la demanda y la inversión en los próximos meses. En definitiva, posicionamiento conservador, incremento en sectores defensivos, mantener áreas geográficas con potencial de crecimiento y temáticas growth con buenas perspectivas a futuro, ensamblado con una estructura de renta fija con menos riesgo de crédito y duración.
En cualquier caso, la sociedad dejará de existir como tal, debido a su disolución.

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
ES0305079008 - RENTA FIJA|Grenergy Renovables,|4,75|2024-11-08	EUR	0	0,00	100	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	100	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	100	1,07
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	100	1,07
ES0105561007 - ACCIONES|Parlem Telecom	EUR	0	0,00	20	0,22
ES0105521001 - ACCIONES|Arteche Lantegi Elka	EUR	0	0,00	48	0,51
ES0105287009 - ACCIONES|Aedas Homes	EUR	0	0,00	64	0,68
ES0105148003 - ACCIONES|Atrys Health SA	EUR	0	0,00	165	1,76
ES0171996087 - ACCIONES|Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	103	1,10
ES0105093001 - ACCIONES|Gigas Hosting, S.A.	EUR	0	0,00	54	0,57
ES0105022000 - ACCIONES|Applus Services, S.A	EUR	0	0,00	81	0,86
ES0180907000 - ACCIONES|Unicaja	EUR	0	0,00	31	0,34
ES0167050915 - ACCIONES|ACS	EUR	0	0,00	76	0,81
ES0182870214 - ACCIONES|Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	70	0,75
ES0113900J37 - ACCIONES|Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	110	1,18
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	821	8,78
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		0	0,00	821	8,78
ES0184949016 - PARTICIPACIONES|ANDBANK MEGATRENDS	EUR	0	0,00	297	3,18
TOTAL IIC		0	0,00	297	3,18
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	1.219	13,03
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
US21871NAB73 - RENTA FIJA|CoreCivic Inc|8,25|2026-04-15	USD	0	0,00	37	0,39
US29082HAB87 - RENTA FIJA|Embraer SA-ADR|5,40|2027-02-01	USD	0	0,00	27	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	64	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	64	0,68
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	64	0,68
GB00BLGZ9862 - ACCIONES|TESCO ORD.	GBP	0	0,00	143	1,53
GB00BJFFLV09 - ACCIONES|Croda Int Plc	GBP	0	0,00	105	1,12
IE00BY7QL619 - ACCIONES|Johnson Controls	USD	0	0,00	148	1,59
FI0009013296 - ACCIONES|Neste Oil OYJ	EUR	0	0,00	71	0,76
IE00B4BNMY34 - ACCIONES|Accenture Ltd A	USD	0	0,00	219	2,34
FI0009005987 - ACCIONES|UPM-Kymmene OYJ	EUR	0	0,00	144	1,54
US5949181045 - ACCIONES|Microsoft Corp	USD	0	0,00	153	1,64
FR0000120628 - ACCIONES|Axa	EUR	0	0,00	204	2,19
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	185	1,98
IT0000072618 - ACCIONES|Banca Intesa San Pao	EUR	0	0,00	216	2,31
FI0009005961 - ACCIONES|Stora Enso Oyj	EUR	0	0,00	120	1,29
FR0000120644 - ACCIONES|DANONE	EUR	0	0,00	184	1,96
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER SA	EUR	0	0,00	152	1,62
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	2.044	21,87
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	2.044	21,87
LU2222027877 - PARTICIPACIONES|Merchbanc Fcp-Merchf	EUR	0	0,00	266	2,84
LU1970471600 - PARTICIPACIONES|Aberdeen Standard SI	EUR	0	0,00	309	3,30
LU2222028099 - PARTICIPACIONES|Merchbanc Fcp - Rent	EUR	0	0,00	247	2,64
LU1091599057 - PARTICIPACIONES|Sigma Inv House FCP	EUR	0	0,00	406	4,34
US26922A4206 - PARTICIPACIONES|ETF Defiance Quantiu	USD	0	0,00	260	2,78
US00214Q6098 - PARTICIPACIONES|ETF ARK Israel Innov	USD	0	0,00	125	1,34
LU1978535224 - PARTICIPACIONES|DWS Invest Top Dvd	EUR	0	0,00	204	2,18
LU1917165158 - PARTICIPACIONES|BlackRock Next GenER	EUR	0	0,00	155	1,66
LU1919971157 - PARTICIPACIONES|Aberdeen Sicav I Eur	EUR	0	0,00	43	0,46
LU1240770872 - PARTICIPACIONES|UBS Asian H/Y USD	EUR	0	0,00	34	0,36
LU1578889435 - PARTICIPACIONES|Nine One Gl Lat Am C	EUR	0	0,00	43	0,46
IE00BGCSBQ61 - PARTICIPACIONES|BNY Mellon US Flln A	EUR	0	0,00	288	3,08
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES|ETF Ishares Digital	EUR	0	0,00	332	3,55
US46434G7723 - PARTICIPACIONES|ETF Ishares MSCI Sin	USD	0	0,00	236	2,53
IE00BKLF1R75 - PARTICIPACIONES|Wisdomtree ETF	EUR	0	0,00	233	2,49
LU0322252924 - PARTICIPACIONES|ETF DB X-Trackers	EUR	0	0,00	298	3,19
LU1165135952 - PARTICIPACIONES|Parvest Aqua	EUR	0	0,00	252	2,70
BE0948502365 - PARTICIPACIONES|Degroof Peter.AM	EUR	0	0,00	328	3,51
IE00B7VSHL18 - PARTICIPACIONES|Lm-Cap	EUR	0	0,00	249	2,67
LU1111643042 - PARTICIPACIONES|Eleva-Eu	EUR	0	0,00	93	0,99
LU1242773882 - PARTICIPACIONES|Goldman Sachs	EUR	0	0,00	113	1,21
LU0348927095 - PARTICIPACIONES|Nordea 1 SIC-Climate	EUR	0	0,00	247	2,64
US78463V1070 - PARTICIPACIONES|SPDR GOLD SHARES	USD	0	0,00	301	3,22
LU0106240533 - PARTICIPACIONES|Schroder Intl. Japan	JPY	0	0,00	81	0,86
TOTAL IIC		0	0,00	5.143	55,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	7.251	77,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	8.470	90,58

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 1.094.754,00 euros (12,67% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.094.734,20 euros (12,67% del patrimonio medio del periodo).