

## ICARIA CAPITAL CARTERA PERMANENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5193

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A3

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CL SERRANO 37 28001 MADRID tel.912062875

### Correo Electrónico

[info.spain@andbank.com](mailto:info.spain@andbank.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/09/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% MSCI World Net EUR Index + 60% Bloomberg Barclays Global Treasury Total Return Index Value Hedged EUR, gestionándose el fondo con una volatilidad máxima inferior al 10% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Carlos Santiso Pombo, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. De la exposición total se invertirá un 25% en renta fija pública de emisiones y mercados de EEUU y Alemania, un 25% en renta fija privada y liquidez, un 25% en renta variable, a través de ETFs y un 25% en materias primas, mediante activos aptos. Esta cartera se mantendrá en el fondo, salvo por movimientos de mercado, siguiendo la filosofía de cartera permanente de Harry Browne. No existe predeterminación, por calificación crediticia, ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector países o mercados, salvo por la renta fija pública. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La composición de la cartera se revisará diariamente y, el

gestor, únicamente por movimientos del mercado, reajustará la misma si los porcentajes se desvían del límite máximo del 35% o mínimo del 15%, volviendo al 25% original. De no superarse dichos límites, no se reajustará la cartera, aunque los pesos de cada activo no fueran los iniciales del 25%.

**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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,36

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 Participaciones	49.573,88	35.492,42
Nº de Partícipes	1.431	1.074
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.725	478,5780
2021	17.211	484,9157
2020	9.013	460,1449
2019	4.426	499,1547

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,31	-1,31	3,65	2,77	1,09	5,38			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	03-02-2022	-1,03	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	01-03-2022	0,75	01-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,02	6,02	5,35	4,51	4,35	4,94			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39			
MSCI ACWI Net Total Return EUR+Bloomberg Barclays Global Treasury Total Return Index Value Hedged EU	6,62	6,62	5,26	3,95	3,43	4,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,42	4,42	3,40	3,48	3,00	3,40			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

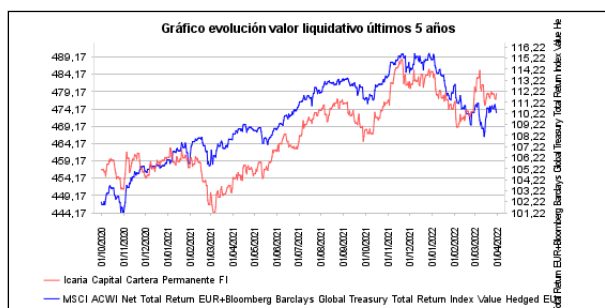
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,19	0,18	0,16	0,72	0,98	1,49	8,39

(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

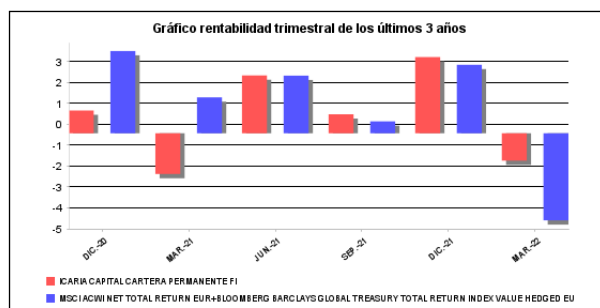
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 31/07/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	224.107	1.656	-1,83
Renta Fija Internacional	16.343	359	-3,08
Renta Fija Mixta Euro	17.565	186	-4,78
Renta Fija Mixta Internacional	91.985	1.245	-2,68
Renta Variable Mixta Euro	4.181	115	-3,54
Renta Variable Mixta Internacional	229.323	7.893	-3,11
Renta Variable Euro	5.816	131	0,94
Renta Variable Internacional	312.720	12.770	-1,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.331	209	-0,59
Global	510.916	13.214	-4,24
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.814	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	164	-0,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.436.102</b>	<b>37.942</b>	<b>-2,83</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.493	82,16	14.379	83,55
* Cartera interior	2.702	11,39	1.717	9,98
* Cartera exterior	16.807	70,84	12.668	73,60
* Intereses de la cartera de inversión	-17	-0,07	-6	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.138	17,44	3.015	17,52
(+/-) RESTO	94	0,40	-183	-1,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>23.725</b>	<b>100,00 %</b>	<b>17.211</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.211	19.807	17.211	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,49	-16,96	33,49	-305,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,96	3,48	-0,96	-128,94
(+) Rendimientos de gestión	-0,78	3,74	-0,78	-121,82
+ Intereses	0,05	0,04	0,05	10,67
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-34,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,83	0,75	-1,83	-353,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-417.600,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	-0,19	-0,28	-47,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,26	3,12	1,26	-58,20
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	47,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,25	-0,18	-17,62
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-1,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,08
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	73,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	45,40
(+) Ingresos	0,00	-0,01	0,00	-101,40
+ 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	-0,01	0,00	-101,40
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>23.725</b>	<b>17.211</b>	<b>23.725</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	0,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	400	1,68	400	2,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.202	9,30	1.317	7,68
TOTAL RENTA FIJA	2.702	11,40	1.717	10,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.702	11,40	1.717	10,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.828	24,55	4.243	24,65
TOTAL RENTA FIJA	5.828	24,55	4.243	24,65
TOTAL IIC	10.979	46,29	8.425	48,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.807	70,84	12.668	73,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.509	82,24	14.385	83,61

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
CORTE INGLES	FORWARD CORTE INGLES 0,02 2022-07-05	200	Inversión
Total subyacente renta fija		200	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	2.483	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2483	
ISHARES GOLD TRUST	FONDOS ISHARES GOLD TRUST	812	Inversión
AMUNDI ETFS/FRANCE	FONDOS AMUNDI ETFS/FRANCE	811	Inversión
ISHARES PHYSICAL MET	FONDOS ISHARES PHYSICAL MET	1.353	Inversión
INVESCO REAL ESTATE	FONDOS INVESCO REAL ESTATE	387	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
XTRACKERS MSCI EUROP	FONDOS XTRAC KERS MSCI EUROP	699	Inversión
XTRACKERS FTSE DEVEL	FONDOS XTRAC KERS FTSE DEVEL	409	Inversión
Total otros subyacentes		4471	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7154</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

(E)La IIC ha adquirido:

- Pagare CAF con vencimiento a 3 meses por un importe de 200.000 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,73%, compañía
- Pagare El Corte Inglés con vencimiento a 3 meses por un importe de 200.000 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,73%, compañía



- Pagare CIE Automotive con vencimiento a 3 meses por un importe de 200.000 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,73%, compañía
- Pagare MASMOVIL con vencimiento a 3 meses por un importe de 200.000 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,73%, compañía
- Pagare VIDRALA con vencimiento a 3 meses por un importe de 200.000 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,73%, compañía

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 5.767.351,19 euros con unos gastos de 98,1 euros.

(H) Otras informaciones u operaciones vinculadas. Total intereses: 6.548,94€

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 DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los primeros meses del año se han caracterizado por una ruptura de las condiciones de apetito por el riesgo que venían mostrando los inversores durante los últimos 7 trimestres. De un entorno reflacionista definido por los episodios finales del impacto del COVID-19 (variante sudafricana) y la efectividad de las vacunas; definido también por la mejora de estimaciones de beneficios para las empresas y una política monetaria que comenzaba una lenta y nada apresurada normalización (retirada de estímulos extraordinarios) hemos pasado a un escenario en el que han aparecido dos variables que están vertebrando un discurso absolutamente diferente: el riesgo de estanflación y la invasión rusa de Ucrania.

Los datos de inflación en EE.UU. y Europa ya dieron tres avisos sobre un comportamiento indeseado en las lecturas de los meses del cuarto trimestre del año pasado. Pero, es que los dos primeros meses del año, las lecturas ahondaron en la sensación de riesgo en precios: subidas de las materias primas, disrupción de las cadenas de aprovisionamiento, escasez de productos como los semiconductores y el impacto de una demanda "embalsada"; durante dos años que ha sido estimulada desde el lado fiscal de forma muy activa. Con estos elementos los bancos centrales han tenido que abandonar su discurso sobre una inflación "transitoria"; y la confianza en la reversión de las tasas interanuales a niveles aceptables. Ahora, especialmente en EE.UU, existe una sensación de urgencia en la necesidad de controlar la inflación, el anclaje de las expectativas,...; toda vez que los precios alcanzan cotas no vistas en décadas. Este discurso además se ha complicado con la invasión de Ucrania por parte de Rusia que ha inducido un shock energético negativo especialmente relevante en Europa por la dependencia del gas natural ruso y las sanciones impuestas; pero, que además se ha extendido al petróleo (+30% en referencias de contado en el barril de crudo Brent desde inicio de año) y la subida de muchas otras materias

primas básicas afectadas por este incidente: grano, caolines y arcillas, aluminio, níquel, carbón,...; Así, estamos en una situación que podríamos definir como el fin del dinero gratuito. El tiempo del control de la inflación.

Los bancos centrales de Reino Unido, Europa y EE.UU están retirando los estímulos más rápidamente de lo esperado y anunciando subidas o subiendo los tipos de interés con el consiguiente impacto en la renta fija: caídas severas en prácticamente todos los índices de referencia. No han funcionado como puertos seguros, ni los gobiernos, ni la duración, ni el crédito. Sus correcciones han dejado poca protección en este segmento del mercado, tradicionalmente más conservador.

La segunda consecuencia de la situación en Ucrania ha sido el aumento del riesgo de una desaceleración de la demanda agregada en Europa fundamentalmente y, en menor medida, en EE.UU y el resto del mundo por las caídas de la confianza de los agentes y unas subidas de la inflación que sólo se veían parcialmente compensadas por las expectativas del mayor gasto público comprometido (fondos NGEU) y por el que se podría llegar a comprometer (el gasto en defensa). Más inflación y menor crecimiento, con el riesgo de parón, incluso recesión, ha convertido la palabra estanflación en el eje del relato macro.

Así las cosas, la renta variable ha tenido un comportamiento negativo derivado del mayor temor a estos acontecimientos: expectativas de caídas de márgenes y beneficios, compresión de múltiplos, presión sobre las primas de riesgo de la renta variable. Pero, el comportamiento ha sido asimétrico. Los sectores más perjudicados han sido los de alto crecimiento como la tecnología o los de múltiplos elevados (ESG). En definitiva, aquello que llevara la etiqueta growth. China y el Nasdaq han sido los grandes perjudicados, con niveles de volatilidad en el primero de los casos muy acusados. China ha añadido a los problemas ya mencionados los suyos propios: sector inmobiliario, regulación del sector tecnológico, abordaje de la crisis COVID-19.

Por el contrario ha habido claros ganadores en el mundo defensivo y en ciertos segmentos del mundo value - cíclico (MM.PP., energía, consumo no cíclico).

Geográficamente merece la pena destacar el comportamiento de Brasil, doble dígito positivo, el Reino Unido, Méjico o Canadá que también han acabado en positivo.

Otra de las variables que ha aportado valor a la gestión ha sido el cruce EURUSD que se ha revalorizado prácticamente 5 figuras en este período de turbulencias reflejando sobre todo, el diferencial de política monetaria y la menor exposición al conflicto en Ucrania de los americanos.

Todo esto deja un panorama para próximos trimestres centrado en saber qué efectos predominarán sobre la marcha de la economía. Si bien serán los relativos al control de la inflación y una política monetaria cada vez más restrictiva, así como los efectos sobre el crecimiento de la invasión de Ucrania. O bien si serán el impulso fiscal vigente, la reapertura de las economías y el exceso de ahorro de los hogares quienes consigan imponerse.

En el caso de las carteras más conservadoras hacía muchos trimestres en los que la exposición a activos de renta fija no restaba de forma tan significativa. Los repuntes de las curvas, con buena parte de los bonos recuperando parte de la normalidad (¡tipos positivos!) han dejado un trimestre con rentabilidades negativas superiores al 4% incluso en los caso más conservadores. La única categoría de cierta relevancia que ha terminado en positivo han sido la de los activos chinos. En este sentido las subidas de tipos que se esperan y la retirada de estímulos (quantitative tightening) para actuar sobre una inflación desbocada siguen augurando un escenario muy complejo para los activos de renta fija.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo Icaria Permanente adopta una gestión semiautomática donde las únicas operaciones realizadas han sido fruto de las entradas de capital, lo cual ha provocado rebalances. También se ha gestionado la duración de la cartera de renta fija para no incurrir en riesgos desmedidos.

c) Índice de referencia.

-La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% MSCI World Net EUR Index + 60% Bloomberg Barclays Global Treasury Total Return Index Value Hedged EUR

La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de dicho índice de referencia es del -4,17% frente al -1,31% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 31,85% y el número de partícipes ha subido un 33,24%.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del 1,31% y ha soportado unos gastos de 0,171218% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,018069% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 1,31% siendo los gastos anuales de un 0,171218%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -4,24%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha rebalanceado la cartera englobando las 4 partes: oro, cash, equity y bonos, de forma equiponderada.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el trimestre han sido y su impacto en en VL:

ISHARES PHYSICAL METALS PLC ISHARES PHYSICAL GOLD 0,46%

INVESC.PHYS.MKT.ETC00 XAU 0,46%

ETFIS PHYSICAL SWISS GOLD 0,45%

Amundi Physical Gold ETC 0,44%

ISHARES GOLD TRUST ISHARES 0,38%

Los que han reportado menor rentabilidad y su impacto en el VL han sido:

IM-I.MSCI USA A -0,11%

BON DBR 2.5 15-08-2046 -0,12%

EUR-USD -0,30%

AIS-AM.MSCI EUROPE A -0,34%

XTR.MSCI EUROPE S.CAP 1C -0,35%

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.

Como cobertura de la inversión en renta fija americana, la cual supone un 12,5% se han utilizado futuros sobre el par eur/usd para cubrir.

-Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados:

EURO FX FUTURES

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,28% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 34,97

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CACEIS para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 5.767.351,19 euros y vencimiento de 5.767.253,09 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada del periodo ha sido del -0,48%

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 46,28% y las posiciones más significativas son:

ISHARES PHYSICAL METALS PLC ISHARES PHYSICAL GOLD IE00B4ND3602 6,23%

IM-I.MSCI USA A IE00B60SX170 6,14%

AIS-AM.MSCI EUROPE A LU1681042609 6,03%

ETFIS PHYSICAL SWISS GOLD JE00B588CD74 4,83%

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j)

del RD 1082/2012.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable (para todas las IIC)

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad trimestral del fondo ha sido del 6,02% (anualizada), mientras que la de su índice de referencia 40% MSCI World Net EUR Index + 60% Bloomberg Barclays Global Treasury Total Return Index Value Hedged EUR ha sido del 6,62%.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 4,42%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

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. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

### 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 DEL FONDO.

Icaria Cartera Permanente no hace previsiones, es un fondo que no tiene en cuenta las posibles perspectivas dado que está preparado para cualquier entorno económico.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2440276793 - RENTA EUSKALTEL SA 0,406 2022-09-28	EUR	100	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,42	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		100	0,42	0	0,00
ES05051134U3 - PAGARÉS CORTE INGLÉS 2022-05-17	EUR	200	0,84	0	0,00
ES0521975096 - PAGARÉS CONSTRUCCIONES Y AUX 0,060 2022-01-14	EUR	0	0,00	200	1,16
ES0584696399 - PAGARÉS IMA SMOVIL IBERCOM SA 0,230 2022-02-22	EUR	0	0,00	200	1,16
ES0584696423 - PAGARÉS IMA SMOVIL IBERCOM SA 0,300 2022-06-16	EUR	200	0,84	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		400	1,68	400	2,32
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E 0,61 2022-04-01	EUR	367	1,55	0	0,00
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE 0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	220	1,28
ES0L02202114 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE 0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	220	1,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,61 2022-04-01	EUR	367	1,55	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2022-04-01	EUR	367	1,55	0	0,00
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	220	1,28
ES00000127G9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,61 2022-04-01	EUR	367	1,55	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,77 2022-01-03	EUR	367	1,55	220	1,28
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	367	1,55	220	1,28
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,77 2022-01-03	EUR	0	0,00	220	1,28
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.202	9,30	1.317	7,68
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.702	11,40	1.717	10,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.702	11,40	1.717	10,00
DE0001102341 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,500 2046-08-15	EUR	558	2,35	615	3,57
DE0001102481 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 2050-08-15	EUR	345	1,45	154	0,90
DE0001135176 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 5,500 2031-01-04	EUR	944	3,98	997	5,79
DE0001135226 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,750 2034-07-04	EUR	934	3,94	189	1,10
US912810QB70 - RENTA US TREASURY N/B 4,250 2039-05-15	USD	1.697	7,15	1.137	6,61
US912810SJ88 - RENTA US TREASURY N/B 2,250 2049-08-15	USD	691	2,91	756	4,39
US912810SN90 - RENTA US TREASURY N/B 1,250 2050-05-15	USD	459	1,93	294	1,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.628	23,71	4.143	24,07
XS1555575320 - RENTA CORP ANDINA DE FOMEN 0,500 2022-01-25	EUR	0	0,00	100	0,58
XS2456878342 - RENTA PENDIENTE 0,010 2022-06-20	EUR	200	0,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	0,84	100	0,58
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.828	24,55	4.243	24,65
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.828	24,55	4.243	24,65
FR0013416716 - FONDOS AMUNDI ETFS FRANCE	EUR	957	4,03	869	5,05
IE00B4ND3602 - FONDOS ISHARES PHYSICAL MET	EUR	1.479	6,23	731	4,25
IE00B579F325 - FONDOS SOURCE COMMODITY MAR	EUR	1.000	4,22	909	5,28
IE00B60SX170 - FONDOS INVESCO MSCI USA UCI	EUR	1.457	6,14	1.106	6,43
IE00BYM8JD58 - FONDOS INVESCO REAL ESTATE	EUR	462	1,95	349	2,03
JE00B588CD74 - FONDOS ETFS METAL SECURITIE	EUR	1.146	4,83	811	4,71
LU0322253906 - FONDOS XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	785	3,31	672	3,90
LU0489337690 - FONDOS XTRACKERS FTSE DEVEL	EUR	438	1,85	325	1,89
LU1681042609 - FONDOS AMUNDI MSCI EUROPE U	EUR	1.432	6,04	1.105	6,42
US4642852044 - FONDOS ISHARES GOLD TRUST	USD	949	4,00	872	5,07
US9229087518 - FONDOS VANGUARD SMALL-CAP E	USD	875	3,69	676	3,93
<b>TOTAL IIC</b>		10.979	46,29	8.425	48,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		16.807	70,84	12.668	73,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		19.509	82,24	14.385	83,61

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 aplicable

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