

**AKERON CAPITAL, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 4176

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

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

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

**Dirección**CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid**Correo Electrónico**

info.spain@andbank.com

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

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 10/04/2015

**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: 5 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 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	2020	2019
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,39	0,58	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,07	-0,31	-0,04

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	300.112,00	300.112,00
Nº de accionistas	113,00	113,00
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	2.888	9,6223	8,1214	10,2811
2019	3.002	10,0039	8,7223	10,0815
2018	2.632	8,7701	8,7030	10,0034
2017	2.567	9,9987	9,5982	10,1329

### 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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
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)

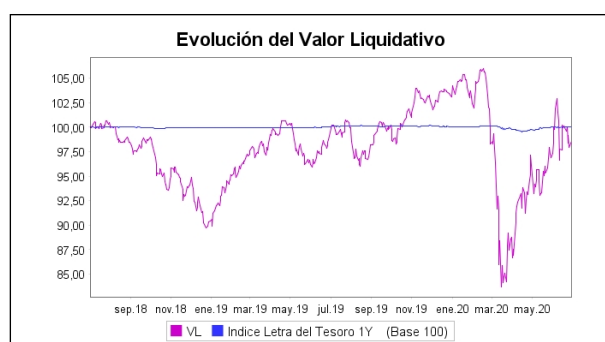
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-3,81	11,73	-13,91	2,88	1,51	14,07			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,33	0,34	0,34	0,34	1,40	1,35	1,14	0,94

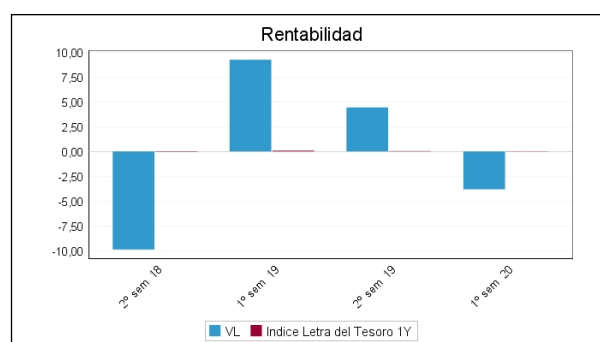
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	2.611	90,41	2.636	87,81
* Cartera interior	507	17,56	704	23,45
* Cartera exterior	2.080	72,02	1.910	63,62
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,83	22	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	255	8,83	367	12,23
(+/-) RESTO	21	0,73	-1	-0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.888</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.002</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)	3.002	2.875	3.002	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-85,21
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,04	4,35	-4,04	-189,93
(+) Rendimientos de gestión	-3,35	4,53	-3,35	-171,76
+ Intereses	0,13	0,27	0,13	-53,51
+ Dividendos	0,66	0,28	0,66	127,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,64	0,56	-0,64	-211,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,39	1,31	-0,39	-129,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,87	1,98	-2,87	-240,04
± Otros resultados	-0,25	0,13	-0,25	-292,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,18	-0,69	277,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	0,16	-0,25	-247,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-4,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,29	-0,26	-0,29	8,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-1,29
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,01	-0,08	507,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.888</b>	<b>3.002</b>	<b>2.888</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

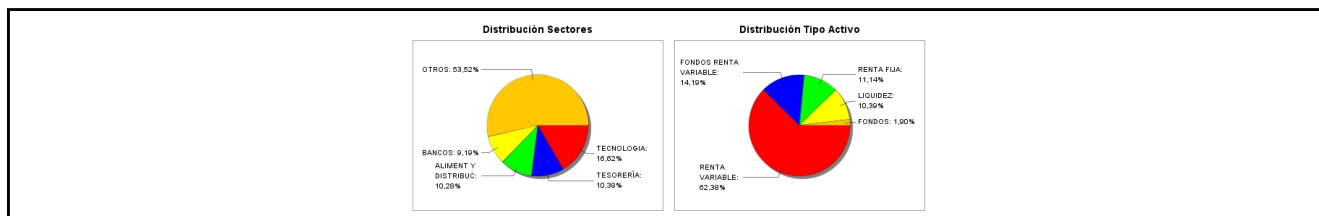
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	314	10,44
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	314	10,44
TOTAL RV COTIZADA	284	9,82	107	3,55
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	284	9,82	107	3,55
TOTAL IIC	178	6,18	212	7,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	46	1,58	71	2,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	507	17,58	704	23,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	322	11,14	475	15,81
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	322	11,14	475	15,81
TOTAL RV COTIZADA	1.518	52,57	782	26,03
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	1.518	52,57	782	26,03
TOTAL IIC	241	8,34	653	21,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.080	72,05	1.910	63,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.588	89,63	2.614	87,04

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

A) La IIC tiene un accionista significativo a 30-06-2020 que representa el 99,96% del capital.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 386.209,02 euros (13,62% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 700.080,00 euros (24,69% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 6 euros.

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: 0,0177%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 786,63 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.

## 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.

Concluimos un primer semestre de 2020 marcado por la pandemia causada por el coronavirus. Una urgencia sanitaria histórica, que relegó a un segundo plano los asuntos geopolíticos y económicos como las negociaciones en torno al Brexit (cuya salida de la UE se hizo efectiva a finales de enero) o la guerra comercial entre EEUU y China (que firmaron la fase 1 del acuerdo comercial el 15 de enero). El punto de inflexión llegó en marzo, un mes histórico para los mercados bursátiles con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez. La descontrolada propagación mundial del COVID-19 obligó a las autoridades gubernamentales a tomar medidas de emergencia para contener la extensión de la pandemia, evitar el colapso del sistema sanitario y amortiguar el impacto en el empleo. Medidas masivas en materia fiscal: el congreso de EEUU aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia, estimado en 2,2 billones de dólares. En Europa, el Eurogrupo acordó un paquete de ayudas por un importe de 540.000 millones de euros y la propuesta de un Fondo de Recuperación europeo, aún en fase negociación pero apuntando a un posible acuerdo para julio.

En este contexto, las referencias macroeconómicas perdieron relevancia como consecuencia de un entorno en el que imperaba la incertidumbre. Los datos publicados en el mes de abril confirmaron el profundo e indudable impacto macro, aunque ya en mayo, la actividad económica comenzó a mostrar signos de recuperación a medida que se fueron levantando las restricciones de movilidad en Europa y EEUU. El semestre terminó con signos de recuperación incompleta y no generalizada, muy centrada en el empleo y el consumo y menos en el sector exterior o el industrial. Las encuestas celebraron el desconfinamiento con un saldo positivo de los PMIs europeos que mejoraron y sorprendieron mayoritariamente al alza, aunque peores fueron las cifras de PIB del primer trimestre que confirmaron una importante contracción.

En la renta variable, vimos desplomes en las bolsas mundiales con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y alcanzaron su punto más alto el 23 de marzo. A partir de abril, la volatilidad comenzó a disminuir y las cotizaciones mejoraron ante la reapertura de las economías. Los índices europeos fueron los más castigados por la pandemia, el DAX registró la mayor recuperación mientras que el Ibex registró la caída más aguda (-25,5%). En Wall Street, los principales índices se recuperaron rápidamente, especialmente el Nasdaq, que incluso alcanzó máximos históricos gracias a los valores tecnológicos. Los sectores que mejor aguantaron fueron: utilities, bienes de consumo duradero y el sector minorista.

En el plano de la renta fija, hemos asistido a nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Comenzando por la Fed, un "todo incluido"; bajada de tipos (-50 p.b. hasta el 0%), reanudación del programa de compra de activos, nuevas inyecciones de liquidez y nuevos programas de apoyo al crédito. Y siguiendo por el BCE con un nuevo programa (PEPP: Pandemic Emergency Purchase Programme) de 750 mil millones de euros en compras en todos los activos de programas anteriores, además de los bonos griegos, papel comercial de entidades financieras y debate abierto sobre los eurobonos. En la renta fija gubernamental, fuertes volúmenes de compra de las referencias refugio, llevando a una caída histórica en la rentabilidad del bono a 10 años estadounidense. La deuda periférica vivió fuertes tensiones, especialmente en el mes de marzo, aunque más tarde las primas de riesgo se rebajaron tras la noticia de la propuesta del Fondo de Reconstrucción Europeo. Semestre que se cierra también con la recuperación de la renta fija corporativa tras las fuertes ventas por los ajustes de liquidez en el mes de marzo. La reapertura de las economías y el apoyo fiscal y monetario hicieron que los inversores comenzaran a favorecer los activos de mayor riesgo también en renta fija como el High Yield.

El semestre fue más turbulento en el mercado de petróleo. El precio del crudo de referencia estadounidense se desplomó hasta alcanzar precios negativos, los niveles más bajos de su historia. Una anomalía debida a la acumulación de existencias que llegó a saturar los centros de almacenamiento. A medida que se fueron levantando las medidas de confinamiento y tras acordar un recorte de la producción de barriles, los precios se estabilizaron hasta alcanzar niveles previos a la pandemia. Por último, en los mercados de divisas, el dólar actuó como activo refugio en los desplomes de mercado, pero ante la apertura de las economías del viejo continente, el euro ganó terreno frente al dólar y la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el primer semestre del 2020 hemos tenido un comportamiento muy divergente de los mercados. Dependiendo de la zona geográfica y sector donde se estuviese posicionado ha marcado mucho el performance de la cartera. En nuestro caso, las cíclicas europeas y bancos nos han lastrado el valor liquidatelo pero se ha visto compensado por nuestra

apuesta en la segunda parte del semestre por la inversión en compañías americanas y tecnológicas. Hemos buscados negocios con Roes y Rotes altos y baja deuda, preferentemente de gran capitalización para afrontar esta travesía del Covid 19.

No hemos cubierto la divisa pero podremos plantearlos para la segunda parte del año, dado que el precio de la cobertura se ha reducido sustancialmente.

Con respecto a renta fija mantenemos una duración muy baja y preferimos mantener cash dado los diferenciales actuales de la deuda, tanto High Yield como Investment Grade, pues no los vemos interesantes.

Seguiremos buscando a lo largo del segundo semestre más Equity en Compañías Globales menos expuestas al ciclo económico y bajo las premisas iniciales antes comentadas.

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 0,02% frente al -3,81% 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 -3,81% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,81% y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,09% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,1% 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.

Destacar el incremento de posiciones en compañías como Amazon, Red Eléctrica, Oracle, Coca-Cola e Intel. En cuanto a las desinversiones hemos reducido exposición en Tencent Holdin, JD.COM, RYL Caribbean y Fluor Corporation.

Se han reducido exposición en Renta Fija china a través de INV I CHINA BONDS TFCH ACC EUR y en Renta Variable también china a través del CHINA A SHARE EQ I2 AC USD.

En cuanto a la contribución a resultados el Equity aporta un 1,49% al resultado global destacando compañías como Amazon (+3,15%), Pharma Mar (+1,07%), Oracle (+0,73%) y Fluor (+0,61%), mientras que lastran el resultado posiciones en BMW (-0,64%), Coca-Cola (-1,38%) o General Electric (-0,5%). Destacar también las posiciones en otras IIC como el Lysor Eurstox600 Bank (-1,01%) o el Magallanes Microcaps Europ (-0,88%).

Por el lado de la Renta Fija destacar la posiciones en el flotante Goldman Sachs (-0,23%) y el papel de EIB 0 09/05/22 (-0,41%).

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 no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 25,6% procedente de la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 16,09% y las posiciones más significativas son: BNY Mellon Global Funds PLC - Japan Small Cap Equity Focus Fund (3,23%), Magallanes Microcaps Europe FI (3,15%) y Japan Deep Value Fund FI (3,03%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,31%.

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



En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 1,58%, que corresponde a MCH Global Buyout Strategies.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

### 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 DE LA SICAV.

En la segunda mitad del año todo girará en torno al nuevo taper tantrum. El primero se produjo cuando la Fed redujo su balance, lo que provocó un aumento de las rentabilidades (TIR) del Tesoro, al anunciar el banco central la reducción gradual de su programa de expansión cuantitativa en 2013. Este tendrá lugar cuando los ERTES de los países desarrollados lleguen a su fin.

Los países vuelven a abrir sus economías para limitar los daños económicos, especialmente en el hemisferio norte, donde los gobiernos han mostrado su interés por respaldar el crecimiento hasta el gasto en vacaciones. La falta de vacuna hace casi inevitable una aceleración de los casos de covid-19, aun con medidas como el confinamiento local. Sin embargo, las tasas de fallecimiento serán menores que en la «primera ola» por diversos motivos: ahora contamos con mejores tratamientos (p. ej., los esteroides reducen las tasas de mortalidad en las unidades de cuidados intensivos), hemos aprendido algunas lecciones para proteger a los más vulnerables y tristemente, puede que la mayoría de estos fallecieran en la primera ola. Muchas economías desarrolladas volverán probablemente a una cierta normalidad.

Sin embargo, a pesar del reciente repunte del empleo (miren los datos de EE. UU. de la semana pasada), el desempleo sigue siendo extraordinariamente alto. El empleo en EE. UU. ha aumentado en 12 millones desde febrero, mientras que en el Reino Unido hay más de 9 millones de personas sin trabajo, más de una cuarta parte de la población activa del país. De momento, los daños económicos sufridos por las personas se han mitigado en gran medida por los ERTES, por los cuales el gobierno paga una gran parte de los salarios a los empleados que, de lo contrario, habrían sido despedidos. En consecuencia, con pocas cosas en las que gastar dinero durante el confinamiento, muchas personas han conseguido ahorrar o reducir su deuda.

En EE. UU., gracias a la Ley CARES, el mayor plan de estímulo económico de la historia del país, se da la circunstancia de que a algunos trabajadores les ha ido mejor sin trabajo que cuando estaban en su anterior empleo. Con el pago directo a los ciudadanos estadounidenses y los préstamos a las empresas, los 2 billones de dólares de la ley suponen el 10% del PIB de EE. UU., una cantidad mucho mayor que los 800.000 millones de la Ley de recuperación de 2009. Si sumamos la remuneración de los empleados y las prestaciones por desempleo del gobierno, se da la extraña circunstancia de que

actualmente los estadounidenses tienen unos ingresos medios superiores a antes de la covid-19. Es una recesión bastante rara, ya que normalmente en estos periodos los ingresos personales no se disparan.

En cualquier caso, la mayoría de los gobiernos desea reducir gradualmente la ayuda a la economía a medida que avance el año.

Si nos fijamos en la rentabilidad del mercado de renta variable y los ratios precio-beneficio, parece como si 2020 ya no se tuviese en cuenta.

Cabe señalar que las acciones de sesgo valor han superado a las acciones de sesgo crecimiento y de calidad desde mediados de mayo. ¿Ha empezado de verdad finalmente la gran rotación que muchos inversores esperaban desde hace mucho tiempo? Esto podría deberse en parte a la gran diferencia de valoraciones entre acciones "growth" y "value" en cuanto al ratio precio-beneficio. En concreto, los valores de tecnología informática fuertemente demandados durante la crisis del coronavirus han alcanzado máximos históricos de valoración. Sin embargo, ante los escasos indicios de aumento de la inflación y los tipos de interés, el repunte del valor podría no tener base suficiente para perdurar. Sectores típicos de valor, como automóviles o telecomunicaciones, se enfrentan también a graves desafíos, con inversiones necesarias en movilidad eléctrica y la expansión de la red 5G. En este contexto, seguimos apostando por valores de los sectores de tecnología informática y salud que se benefician de las tendencias a largo plazo, valores industriales respaldados por la recuperación económica y bancos que ya se han adaptado en gran medida al entorno normativo más estricto.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02006127 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0.68 2020-01-02	EUR	0	0,00	52	1,74
ES0000012C46 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0.69 2020-01-02	EUR	0	0,00	52	1,74
ES00000128X2 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0.69 2020-01-02	EUR	0	0,00	52	1,74
ES00000127H7 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0.69 2020-01-02	EUR	0	0,00	52	1,74
ES00000127Z9 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0.69 2020-01-02	EUR	0	0,00	52	1,74
ES00000123B9 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. 0.69 2020-01-02	EUR	0	0,00	52	1,74
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	314	10,44
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	314	10,44
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	1	0,05	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	26	0,89	43	1,43
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	16	0,54	30	1,00
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	121	4,20	0	0,00
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	77	2,65	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	20	0,68	34	1,12
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	23	0,81	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		284	9,82	107	3,55
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		284	9,82	107	3,55
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	EUR	87	3,03	96	3,21
ES0159202003 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	91	3,15	116	3,86
<b>TOTAL IIC</b>		178	6,18	212	7,07
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
ES0161723012 - PARTICIPACIONES MCH Global Buyout	EUR	46	1,58	71	2,38
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		46	1,58	71	2,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		507	17,58	704	23,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US9128283S79 - RENTA FIJA Estado Americano 2,00 2020-01-31	USD	0	0,00	133	4,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	133	4,45
XS0318345971 - RENTA FIJA European Invnt BK EIB 12,91 2022-09-05	TRY	76	2,63	91	3,02
XS1691349523 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,22 2023-09-26	EUR	246	8,51	251	8,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		322	11,14	341	11,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		322	11,14	475	15,81
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		322	11,14	475	15,81
US5529531015 - ACCIONES MGM Resorts Internat	USD	49	1,71	0	0,00
CA76131D1033 - ACCIONES RESTAURANT BRANDS	USD	71	2,44	82	2,75
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	0	0,00	47	1,57
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	0	0,00	41	1,36
DE0005558696 - ACCIONES Paragon	EUR	9	0,31	14	0,48
US9485961018 - ACCIONES Weibo Corp-Spon	USD	30	1,04	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	14	0,49	23	0,78
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	53	1,82	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	EUR	106	3,68	141	4,68
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	29	1,00	35	1,17
US2473617023 - ACCIONES Delta Air Lines	USD	50	1,73	0	0,00
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	37	1,29	39	1,31
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	52	1,80	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	34	1,19	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	27	0,95	0	0,00
US6703461052 - ACCIONES Accs. Nucor Corp	USD	18	0,64	25	0,84
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	48	1,65	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	49	1,69	47	1,57
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	68	2,34	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	85	2,95	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	66	2,27	0	0,00
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	22	0,77	36	1,21
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	260	9,01	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	111	3,83	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	57	1,98	48	1,59
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	44	1,54	41	1,37
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	46	1,60	55	1,82
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	82	2,85	106	3,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.518	52,57	782	26,03
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.518	52,57	782	26,03
LU1653749918 - PARTICIPACIONES CPR Inv-GI Disrupt O	EUR	45	1,57	50	1,67
LU1861294582 - PARTICIPACIONES CPR Inv. Education I	EUR	47	1,64	52	1,75
LU1834983477 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eur Stoxx	EUR	55	1,90	83	2,77
LU1130125799 - PARTICIPACIONES Aberdeen Global-Chin	USD	0	0,00	274	9,14
IE00BFLQGR00 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	93	3,23	101	3,37
LU1663839949 - PARTICIPACIONES Parts. DWS Rusia	EUR	0	0,00	92	3,06
<b>TOTAL IIC</b>		241	8,34	653	21,76
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.080	72,05	1.910	63,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.588	89,63	2.614	87,04

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 386.209,02 euros (13,62% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 700.080,00 euros (24,69% del patrimonio medio del periodo).