

SLM ICEBERG, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1115

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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: 12/05/2000

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 cualquiera de ellos. 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,11	-0,45	-0,06

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.444.348,00	1.357.892,00
Nº de accionistas	229,00	225,00
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	6.190	4,2854	3,8464	4,4239
2019	5.903	4,3472	3,8761	4,3805
2018	3.382	3,8770	3,8602	4,1328
2017	3.015	4,0594	3,9596	4,1685

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	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)

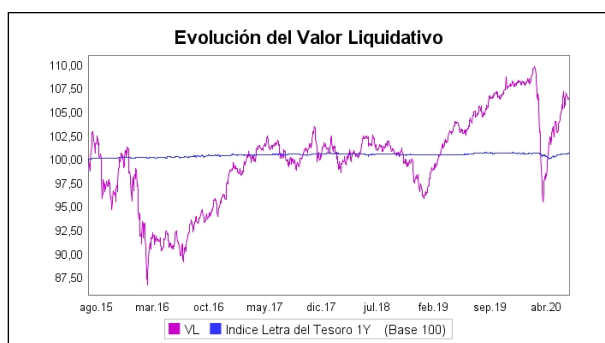
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-1,42	8,59	-9,22	0,72	2,93	12,13	-4,49	1,93	2,64

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)	0,63	0,31	0,31	0,32	0,33	1,32	1,30	1,22	1,86

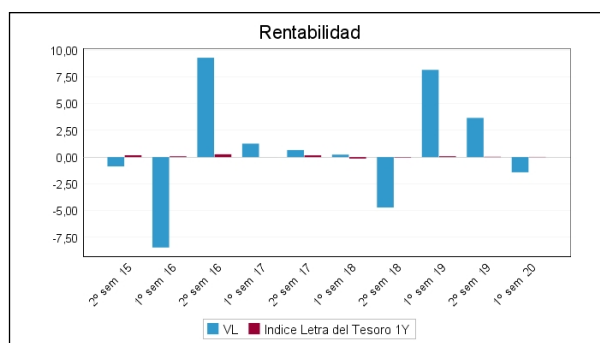
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.967	80,24	5.184	87,82
* Cartera interior	107	1,73	1.176	19,92
* Cartera exterior	4.864	78,58	4.009	67,91
* Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,08	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.248	20,16	736	12,47
(+/-) RESTO	-26	-0,42	-17	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	6.190	100,00 %	5.903	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.903	4.298	5.903	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,13	28,52	6,13	-74,39
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,35	3,42	-1,35	-146,81
(+) Rendimientos de gestión	-0,66	4,31	-0,66	-118,12
+ Intereses	1,06	1,05	1,06	19,85
+ Dividendos	0,09	0,08	0,09	38,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,23	1,68	-1,23	-187,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,71	1,65	-0,71	-150,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,08	-0,13	97,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,27	-0,06	0,27	-647,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,89	-0,69	-7,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,72	-0,50	-17,60
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	17,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,11	-0,13	32,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	890,70
(+) 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)	6.190	5.903	6.190	

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

3. Inversiones financieras

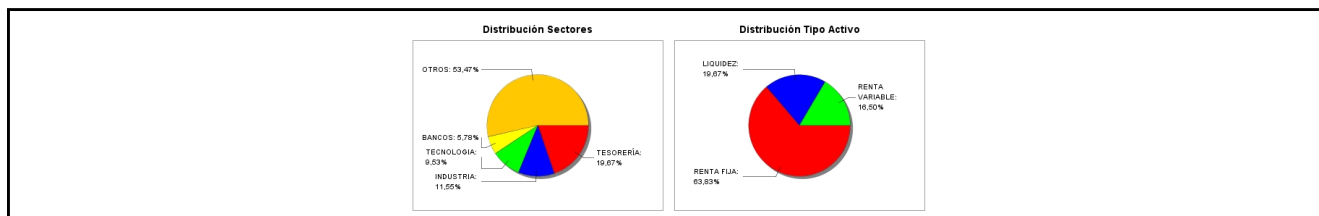
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	984	16,67
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	984	16,67
TOTAL RV COTIZADA	107	1,73	192	3,25
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	107	1,73	192	3,25
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	107	1,73	1.176	19,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.950	63,81	3.376	57,19
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	3.950	63,81	3.376	57,19
TOTAL RV COTIZADA	914	14,76	633	10,73
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	914	14,76	633	10,73
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.864	78,57	4.009	67,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.972	80,30	5.185	87,84

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario, de compra por 2.835.135,00 euros (47,38% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 3.818.906,79 euros (63,82% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 1,50 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: 0,0010%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 2.957,60 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Nuestro principal objetivo durante este semestre del 2020 ha sido el de minimizar las caídas para la SICAV debido al crash vivido en marzo por el COVID-19, para ello hemos utilizado coberturas de índices de Renta Variable para cubrir la cartera de equity. Por el lado de la renta fija, optamos por reducir el peso en la subordinación para contrarrestar la volatilidad vivida.

Una vez pasadas las caídas hemos ido creando cartera tanto de Renta Variable como de Renta Fija a unos precios y tipos muy atractivos para el medio plazo de la cartera, entrando en valores y emisiones de calidad que anteriormente no hubiesen generado rentabilidades atractivas.

Las divisas ha sido otra palanca que hemos utilizado para crear rentabilidades positiva a la SICAV mediante nuestra exposición a Libra y Dólar.

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 -1,42% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la SICAV.

En el primer semestre el patrimonio ha subido un 4,85% y el número de accionistas ha subido un 1,78%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,42% y ha soportado unos gastos de 0,63% sobre el patrimonio medio (no se han producido 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 este periodo hemos invertido en obligaciones de United Utilities 6,875% con vencimiento 2028, siendo un sector defensivo y dotando a la cartera de un mayor sesgo conservador. Por otro lado, hemos añadido posición en obligaciones de Amazon 3,15% con vencimiento 2027 debido al incremento de ingresos que van a obtener por esta pandemia donde la deuda se verá beneficiada al tener mayor capacidad de pago. Además hemos entrado en el sector tabaquero mediante obligaciones de Altria 3,125% con vencimiento 2031, en el sector aeronáutico vía Leonardo, líderes mundiales de fabricación y ventas de helicópteros, mediante obligaciones con un cupón del 4,875% y vencimiento 2025.

En el segundo trimestre hemos decidido invertir en American Tower 2,1% 2030 y en MGM Resorts 5,5% 2027 viendo la recuperación de Estados Unidos con la apertura de Las Vegas y el sector hotelero y el auge de las telecomunicaciones con American Tower.

Además, hemos decidido vender HP 4,65% 2021 ante el buen comportamiento y el estrechamiento del spread para buscar nuevas oportunidades.

Por el lado de la renta variable, hemos decidido invertir en Alibaba por su dominio en el comercio electrónico en Asia y en Portola al ser especialistas mundiales en medicamentos para la trombosis.

Los mayores detractores de rentabilidad en el semestre han sido, Merlin Properties -0,61%, Airbus -0,53%, AVIS 4,5% 2025 -0,42%. Por el lado de aportaciones, Portola Pharmaceuticals +0,57%, Cimpres +0,34% y Teladoc Health +0,30%.

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 0%.

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 -0,45%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. La posición afectada corresponde a acciones de Banco Espirito Santo (PTBES0AM0007) y obligaciones del mismo (XS0458566071), cuyo peso en el total del patrimonio es del 0,01%. Las expectativas de poder recuperar parte del valor de la inversión son bajas.

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.

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.

El mercado en el próximo semestre va a estar marcado por la obtención de una posible vacuna para el COVID-19, además de la recuperación del consumo y de la producción de las principales economías mundiales. Esos datos serán los que muevan el mercado junto con las perspectivas de crecimiento. Habrá que seguir muy de cerca los posibles rebrotes que ocurran pero no pensamos que se vuelvan a parar las economías como en el segundo trimestre del año.

En cuanto a la renta fija, seguirá muy soportada por los Bancos Centrales y los estímulos de liquidez que han establecido, viendo estrechamiento de los spreads de aquí a final de año.

Por el lado de la renta variable, hemos visto una gran recuperación en la mayor parte de los índices y habrá que seguir muy de cerca la publicación de resultados y los Outlook para los meses venideros que marcaran las pautas de los índices. Desde el lado de la gestión, buscaremos recuperar la senda positiva de la rentabilidad desde una gestión prudente y activa, buscando ir creando cartera a medio plazo según vayan produciéndose tomas de beneficios en los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,53 2020-01-02	EUR	0	0,00	984	16,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	984	16,67
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	984	16,67
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	51	0,83	89	1,51
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	55	0,89	57	0,97
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	0	0,00	45	0,76
TOTAL RV COTIZADA		107	1,73	192	3,25
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		107	1,73	192	3,25
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		107	1,73	1.176	19,92
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US552953CF65 - RENTA FIJA MGM Resorts Internat 5,50 2027-04-15	USD	85	1,37	0	0,00
US03027XBC39 - RENTA FIJA American Tower Corp 2,10 2030-03-15	USD	89	1,43	0	0,00
US023135BC96 - RENTA FIJA Amazon.co, Inc. 3,15 2027-08-22	USD	101	1,64	0	0,00
US91311QAC96 - RENTA FIJA United Utilities Gro 6,88 2028-08-15	USD	112	1,80	0	0,00
US269246BQ61 - RENTA FIJA ETrade Financial Cor 3,80 2027-08-24	USD	98	1,58	93	1,57
XS0229567440 - RENTA FIJA General Electric 4,13 2035-09-19	EUR	224	3,62	125	2,13
USQ8352BAC83 - RENTA FIJA Scentre Group Trust 3,75 2027-03-23	USD	80	1,28	79	1,35
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	218	3,52	112	1,89
US046353AL27 - RENTA FIJA AstraZeneca Group 3,38 2025-11-16	USD	100	1,61	95	1,60
XS1861206636 - OBLIGACION Goldman Sachs 2,00 2028-11-01	EUR	216	3,49	110	1,87
US67066GAE44 - RENTA FIJA Nvidia Corp 3,20 2026-09-16	USD	100	1,62	93	1,58
XS1576621632 - RENTA FIJA Avis Budget Finance 4,50 2025-05-15	EUR	77	1,25	105	1,77
XS1811792792 - RENTA FIJA Samsonite Internatio 3,50 2026-05-15	EUR	86	1,39	103	1,74
XS0454773713 - RENTA FIJA Koninklijke KPN NV 5,63 2024-09-30	EUR	130	2,10	131	2,22
US037833AS94 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 3,45 2024-05-06	USD	98	1,59	95	1,61
US61945CAG87 - RENTA FIJA Mosaic 4,05 2027-11-15	USD	94	1,51	92	1,56
XS1821883102 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	104	1,67	107	1,81
US666807AQ52 - RENTA FIJA Northrop Grumman Cor 7,88 2026-03-01	USD	140	2,26	135	2,29
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	99	1,61	102	1,73
XS0248392812 - RENTA FIJA TESCO ORD. 5,00 2023-03-24	GBP	113	1,82	120	2,03
XS1195502031 - OBLIGACION Jaguar Land Rover 3,88 2023-03-01	GBP	99	1,60	115	1,95
US040555CV48 - RENTA FIJA Arizono Public Serv 2,55 2026-09-15	USD	92	1,48	87	1,47
US94974BGP94 - RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 3,55 2025-09-29	USD	99	1,60	94	1,60
US52736RBG65 - RENTA FIJA Lowe's Compani 5,00 2025-05-01	USD	91	1,46	92	1,56
XS0911553039 - RENTA FIJA AP Moeller-Maersk A 4,00 2025-04-04	GBP	117	1,88	129	2,18
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	87	1,40	107	1,82
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,88 2025-04-18	EUR	108	1,75	112	1,89
XS0215093534 - RENTA FIJA Finmeccanica Spa New 4,88 2025-03-24	EUR	233	3,76	127	2,15
XS1409634612 - RENTA FIJA Volvo AB 3,25 2021-05-18	EUR	0	0,00	106	1,79
US984121CD36 - RENTA FIJA Xerox Corp 4,50 2021-05-15	USD	0	0,00	92	1,56
US428236BV43 - RENTA FIJA Hewlett-Packard 4,65 2021-12-09	USD	0	0,00	96	1,63
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	105	1,70	115	1,94
US364760AK48 - RENTA FIJA GAP Inc 5,95 2021-04-12	USD	0	0,00	98	1,66
DE000A14J587 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,50 2025-02-25	EUR	188	3,04	103	1,75
XS1054714248 - RENTA FIJA DEUTSCHE TEL. 5,75 2021-04-07	EUR	0	0,00	96	1,63
XS0552915943 - RENTA FIJA Bombardier Inc-B 6,13 2021-05-15	EUR	0	0,00	110	1,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.580	57,83	3.376	57,19
XS1409634612 - RENTA FIJA Volvo AB 3,25 2021-05-18	EUR	103	1,67	0	0,00
US984121CD36 - RENTA FIJA Xerox Corp 4,50 2021-05-15	USD	90	1,46	0	0,00
XS1054714248 - RENTA FIJA DEUTSCHE TEL. 5,75 2021-04-07	EUR	83	1,34	0	0,00
XS0552915943 - RENTA FIJA Bombardier Inc-B 6,13 2021-05-15	EUR	94	1,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		370	5,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.950	63,81	3.376	57,19
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		3.950	63,81	3.376	57,19
IE00BKYC3F77 - ACCIONES Cimpress Plc	USD	68	1,10	0	0,00
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	85	1,37	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	EUR	0	0,00	54	0,91
US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies	EUR	57	0,91	46	0,79
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	EUR	38	0,61	40	0,68
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	EUR	51	0,82	54	0,91
US7370101088 - ACCIONES Portola Pharmaceutical	USD	96	1,55	34	0,58
NO0003733800 - ACCIONES Orkla ASA	NOK	78	1,26	90	1,53
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	67	1,09	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	24	0,39	41	0,70
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	87	1,40	79	1,35
US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies	USD	43	0,69	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	25	0,41	52	0,88
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	52	0,84	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	43	0,70	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	42	0,69	63	1,07
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	20	0,32	27	0,45
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	38	0,61	52	0,88
TOTAL RV COTIZADA		914	14,76	633	10,73
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		914	14,76	633	10,73
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.864	78,57	4.009	67,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.972	80,30	5.185	87,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco -0,11 2049-10-21	EUR	0	0,01	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBES0AM0007 - ACCIONES NovoBanco	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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