

## BOSAN GESTION INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3115

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](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 SICAV

Fecha de registro: 18/07/2005

### 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 en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados sin límite definido. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

#### 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 de la 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	0,37	0,43	0,37	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,13	-0,41	-0,08

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	6.169.572,00	4.681.685,00
Nº de accionistas	129,00	126,00
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	5.993	0,9714	0,8843	1,0327
2019	4.739	1,0122	0,9568	1,0142
2018	2.324	0,9815	0,9738	1,0451
2017	2.202	1,0428	1,0331	1,1280

### 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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	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)

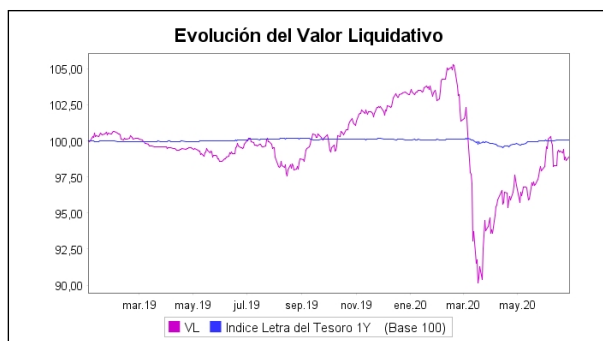
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-4,03	4,65	-8,30	2,78	0,64	3,13			

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)	0,47	0,25	0,22	0,27	0,25	1,11	1,88	1,55	0,00

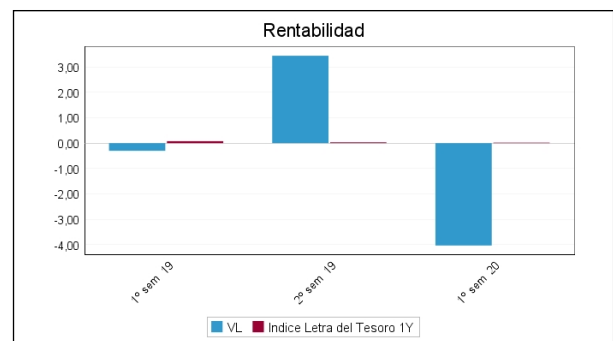
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad 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	5.454	91,01	4.341	91,60
* Cartera interior	1.483	24,75	1.291	27,24
* Cartera exterior	3.962	66,11	3.050	64,36
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,15	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	521	8,69	394	8,31
(+/-) RESTO	18	0,30	4	0,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.993</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.739</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)	4.739	4.604	4.739	
± Compra/ venta de acciones (neto)	28,38	-0,50	28,38	-6.385,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,88	3,42	-3,88	-225,48
(+) Rendimientos de gestión	-3,37	3,98	-3,37	-193,52
+ Intereses	0,11	0,03	0,11	396,22
+ Dividendos	0,43	0,14	0,43	254,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	0,14	0,35	181,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,49	2,91	-3,49	-232,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,41	0,01	-102,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,68	1,13	-0,68	-166,74
± Otros resultados	-0,10	0,05	-0,10	-315,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,56	-0,51	0,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,30	8,81
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,19	-0,10	-41,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,29
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	287,50
(+) 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>5.993</b>	<b>4.739</b>	<b>5.993</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

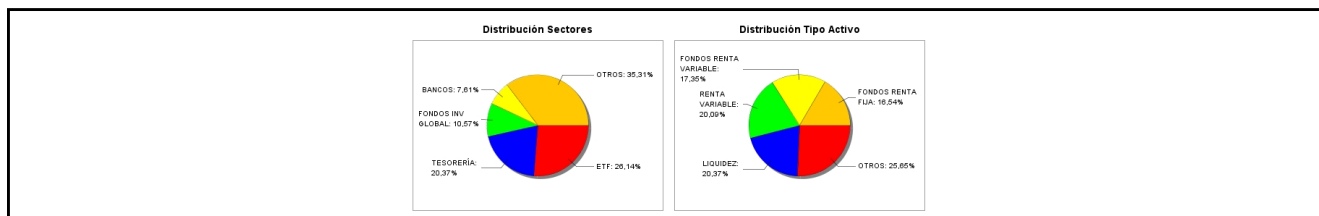
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	1,63	103	2,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	2,11
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	679	11,34	597	12,60
TOTAL RENTA FIJA	777	12,97	800	16,88
TOTAL RV COTIZADA	515	8,59	291	6,13
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	515	8,59	291	6,13
TOTAL IIC	191	3,19	200	4,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.483	24,75	1.291	27,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	491	8,21	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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	491	8,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	689	11,51	803	16,96
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	689	11,51	803	16,96
TOTAL IIC	2.781	46,43	2.246	47,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.962	66,15	3.049	64,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.445	90,90	4.340	91,59

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
Dolar	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep20	378	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		378	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>378</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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 un 45,57% del capital

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas de compra con el depositario, por un total de 3.878.002,00 euros (75,78% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de un total de 3.795.406,11 euros (74,16% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 12 euros.

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

- Participaciones de Astra Andbank European Eq-A (LU0986194024) por un importe de 77.999,99 euros, que ha supuesto un 1,52% sobre el patrimonio medio del periodo.

H) Otras operaciones vinculadas:

- 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 1.728,98 euros.
- 2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:
  - Participaciones de Astra Andbank European Eq-A (LU0986194024) en media en el periodo de 75.096,66 euros, fondo gestionado por una entidad del grupo de la Gestora, suponiendo una comisión total durante el periodo de 80,30 euros.

3- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210 euros anuales.

## 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 semestre 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

Mercados volátiles y con movimientos amplios a nivel de retornos, primer semestre marcado por importantes descensos y segundo semestre de recuperación en un contexto de mercado donde la exposición geográfica es menos relevante y en donde la volatilidad se sitúa en el diferencial de estilos y factores. A mediados de Mayo tuvimos un comportamiento relativo del estilo Valor y del componente cíclico del mercado muy marcado, que permitió neutralizar el diferencial de retornos que había acumulado el estilo Momentum y el componente más defensivo del mercado. Este buen comportamiento relativo se ha mostrado de corta duración hasta el momento con un mes de retornos positivos en el diferencial, diferencial que desde mediados de junio vuelve a consolidar a favor del Momentum y de los valores más defensivos.

La estructura principal y la exposición de la IIC en renta variable se ha mantenido estable a lo largo del semestre tratando de tener una exposición equilibrada por estilos y factores. La idea de incorporar riesgo equilibrado a las carteras nos permite reducir el riesgo de la dispersión que comentamos anteriormente. La IIC mantiene la estructura de Calidad que le confiere el posicionamiento más ligado al mundo de la Inversión Socialmente Responsable.

En cuanto a divisas, la IIC mantiene, a cierre del semestre, cubierta casi en su totalidad la exposición a dólar. A partir de niveles de 1.15 nos plantearemos reducir poco a poco el grado de coberturas

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 -4,03% 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 26,47% y el número de accionistas ha subido un 2,38%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,03% y ha soportado unos gastos de 0,47% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,06% corresponden a gastos indirectos.

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

No aplicable

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 37%, de la exposición directa a renta variable (20.09%) el 63% corresponde a inversiones en la zona euro, el 21% se ha realizado en mercado doméstico y la exposición a Renta Variable Norteamérica es del 2.5%.

En Renta Variable la cartera termina el semestre con una exposición equilibrada entre valores defensivos y de más calidad, y valores de corte más cíclico con valoraciones atractivas. En la parte más defensiva ligada a valores con buena rentabilidad por dividendo la IIC cuenta con valores como Axa, Deutsche Telecom, Red Eléctrica Enagás o Repsol. Valores como Roche en mercado suizo o Merck en mercado europeo completan el posicionamiento defensivo. En la parte más cíclica de la IIC la sicav cuenta con valores como Infineon, SAP, Stora Enso, UPM, y Alstom que se incorpora con ángulo ESG y trata de aprovechar el fondo de recuperación europeo. En mercado doméstico valores como Applus, Global Dominion CIE automotivo o Acerinox completan la exposición cíclica. Al cierre de semestre la IIC sigue teniendo presencia en valores de más calidad ligados al mundo de la sostenibilidad y el ESG al contar en su posicionamiento con valores "Best In Class" como Axa, Neste Oyj, UPM, Schneider Electric o Inditex. Este segmento de cartera ligado al mundo de la Calidad que normalmente suele cotizar con primas de valoración exigentes en un momento de stress de mercado como el que hemos vivido en el mes de marzo, nos permite incorporar referencias de este tipo a múltiplos mucho más conservadores y por tanto con buenas perspectivas en un horizonte de inversión de medio y largo plazo.

El resultado en renta variable en el semestre ha sido de un -3.49% sobre el patrimonio medio.

En Renta fija a lo largo del semestre se han incorporado varias referencias, desde pagarés de Aedas, hasta emisores



concretos como el bono de la Cassa Depositi con cupón del 2,125% y vencimiento en 2026, varias referencias en subordinadas financieras de Santander y de Barclays con vencimiento 2028. Deuda senior de Intesa con vencimiento 2023. Y emisores en USD como el gestor de correccionales y centros penitenciarios Corecivic con un bono a 2022 o la compañía de defensa brasileña Embraer con un bono a 2027 que nos ofrecen rentabilidades muy atractivas a vencimiento .

En el semestre la operativa en fondos ha ido encaminada a ajustar el posicionamiento de renta variable de la cartera con la compra del fondo market neutral ligada a sector inmobiliario de BMO y la compra de renta variable emergente con el fondo de Blackrock. A finales del mes de marzo se reembolsó el posicionamiento en el fondo de high yield de M&G y el fondo de RF corporativa emergente de Aberdeen. Se ha reembolsado el posicionamiento en el fondo de small caps de Threadneedle y se ha incorporado riesgo en small caps americanas con el fondo de Legg Mason, se ha incorporado riesgo en el segmento de HY con un fondo global de Robeco y se ha incrementado riesgo de renta variable con un fondo de Renta Variable europeo el Sigma european equities y un fondo multitemático de DPAM el NewGems.

En lo que se refiere al comportamiento de los distintos activos durante el semestre, los mayores contribuidores en positivo han sido un ETF de Treasuries americanos (47 p.b) Nvidia (46 p.b) el ETF Gold Bullion Securities (29 p.b) , el bono subordinado del Santander 2028 (32 p.b) y las acciones de Merck (22 p.b). Y los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera han sido el ETF de bancos de Ishares (-72 p.b) Repsol (-58 p.b) el fondo de RV emergente de Blackrock (-57 p.b) Lloyds (-44 p.b) UPM (-42 p.b) y Thales (-41 p.b) .

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. En concreto se ha operado con derivados sobre el EUR/USD para cubrir la exposición a la divisa americana en las inversiones en activos denominados en dólares. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,01% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 49,12% y ha sido generado tanto por la inversión en derivados como 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 49,6% y las posiciones más significativas son: participaciones del ETF de gobiernos usd Treasuries (4,36%), participaciones del ETF de renta fija corto plazo de JPM (3,98%) y participaciones del ETF de renta fija gubernamental a corto plazo (3,98%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,41%.

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 3,19%, que corresponde al fondo de inversión libre de Renta Fija MCH Investment Strategies ( ES0161724028).

### 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
ES0305079008 - RENTA FIJA Grenergy Renovables, 4,75 2024-11-08	EUR	98	1,63	103	2,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	1,63	103	2,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		98	1,63	103	2,17
XS2061595026 - PAGARE ACCIONA 0,52 2020-05-04	EUR	0	0,00	100	2,11
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	100	2,11
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02102124 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,67 2020-07-01	EUR	113	1,89	0	0,00
ES0L02103056 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,67 2020-07-01	EUR	113	1,89	0	0,00
ES0L02101159 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,67 2020-07-01	EUR	113	1,89	0	0,00
ES0000012E69 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,68 2020-07-01	EUR	113	1,89	0	0,00
ES0000012729 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,68 2020-07-01	EUR	113	1,89	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,68 2020-07-01	EUR	113	1,89	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,53 2020-01-02	EUR	0	0,00	597	12,60
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		679	11,34	597	12,60
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		777	12,97	800	16,88
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	2	0,04	0	0,00
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	34	0,56	48	1,01
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	14	0,24	19	0,40
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	85	1,42	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	30	0,50	26	0,54
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	38	0,64	29	0,61
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	24	0,41	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	83	1,38	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	55	1,15
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	55	0,92	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	59	0,98	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	33	0,70
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	39	0,65	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	51	0,85	82	1,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		515	8,59	291	6,13
<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>		515	8,59	291	6,13
ES0161724028 - PARTICIPACIONES MCH Global Buyout	EUR	191	3,19	200	4,22
<b>TOTAL IIC</b>		191	3,19	200	4,22
<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 INTERIOR</b>		1.483	24,75	1.291	27,23
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
US22025YAQ35 - RENTA FIJA CoreCivic Inc 5,00 2027-02-01	USD	44	0,74	0	0,00
US29082HAB87 - RENTA FIJA Embraer SA-ADR 5,40 2027-02-01	USD	39	0,66	0	0,00
XS1678970291 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 2,00 2028-02-07	EUR	98	1,63	0	0,00
XS1767931121 - RENTA FIJA Santander Intl 2,13 2028-02-08	EUR	101	1,68	0	0,00
XS1873219304 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2,13 2023-08-30	EUR	104	1,73	0	0,00
IT0005366460 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 2,13 2026-03-21	EUR	106	1,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		491	8,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		491	8,21	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
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		491	8,21	0	0,00
GB00BJFLV09 - ACCIONES Croda Int Plc	GBP	26	0,43	0	0,00
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	21	0,35	36	0,75
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	0	0,00	39	0,82
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co, Inc.	EUR	102	1,70	45	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	0	0,00	22	0,46
FR0010220475 - ACCIONES Alstom	EUR	42	0,71	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES EngiFiPe	EUR	0	0,00	25	0,52
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	87	1,45	104	2,20
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	26	0,43	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	42	0,89
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	0	0,00	33	0,69
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	27	0,46	37	0,78
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	24	0,40	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	33	0,55	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	59	0,98	82	1,72
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	56	0,93	54	1,15
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	38	0,81
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	28	0,47	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	24	0,40	0	0,00
IT0000062072 - ACCIONES ASSIC.GENERALI	EUR	0	0,00	23	0,49
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	87	1,45	60	1,27
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	33	0,55	73	1,55
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	0	0,00	57	1,21
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	15	0,25	33	0,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>689</b>	<b>11,51</b>	<b>803</b>	<b>16,96</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>689</b>	<b>11,51</b>	<b>803</b>	<b>16,96</b>
LU1736382489 - PARTICIPACIONES OPCIONES	EUR	87	1,46	0	0,00
US46434G7723 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Sin	USD	57	0,95	0	0,00
LU1849566168 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	EUR	0	0,00	75	1,59
LU1321848019 - PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	EUR	81	1,35	0	0,00
LU0700927352 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	77	1,29	0	0,00
LU1725895707 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	0	0,00	81	1,72
IE00BHFBD036 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	190	3,18	0	0,00
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES JPM Betab EurGv13yr	EUR	239	3,98	239	5,04
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&L Short Duration	EUR	0	0,00	102	2,15
LU1399300455 - PARTICIPACIONES ETF X usd Treasuries	EUR	261	4,36	245	5,17
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	68	1,13	152	3,20
BE0948502365 - PARTICIPACIONES JPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	133	2,22	0	0,00
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	238	3,97	239	5,03
IE00B6YX5F63 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	EUR	238	3,98	239	5,04
LU1582988561 - PARTICIPACIONES M&G Lx Dynamic Allo	EUR	88	1,48	97	2,05
GB00B00FHZ82 - PARTICIPACIONES Gold Bullion Securit	USD	96	1,60	82	1,74
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	99	1,65	98	2,07
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	71	1,18	73	1,54
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitra	EUR	93	1,56	95	2,01
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	128	2,14	0	0,00
LU0986194024 - PARTICIPACIONES Astra Andbank Europe	EUR	74	1,24	0	0,00
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea 1 - Eur Hgh Y	EUR	92	1,53	94	1,99
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	49	0,82	76	1,61
LU0290358497 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	237	3,96	238	5,01
US4642875565 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	84	1,40	21	0,44
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.781</b>	<b>46,43</b>	<b>2.246</b>	<b>47,40</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.962</b>	<b>66,15</b>	<b>3.049</b>	<b>64,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.445</b>	<b>90,90</b>	<b>4.340</b>	<b>91,59</b>

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 3.878.002,00 euros (75,78% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de

3.795.406,11 euros (74,16% del patrimonio medio del periodo).