

BOSAN GESTION INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3115

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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: 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	0,30	0,23	0,30	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,24	-0,42	-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	5.167.121,00	4.681.685,00
Nº de accionistas	126,00	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	4.796	0,9282	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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

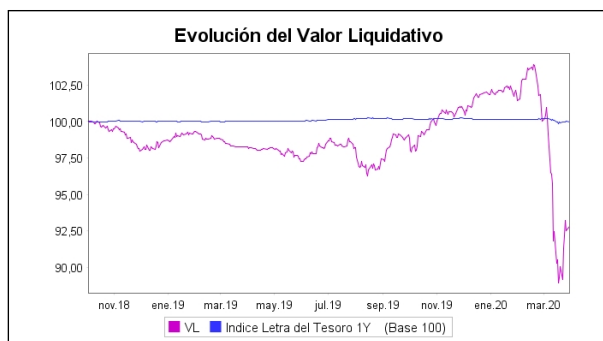
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-8,30	-8,30	2,78	0,64	0,20	3,13			

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)	0,22	0,22	0,27	0,25	0,21	1,11	1,88	1,55	0,00

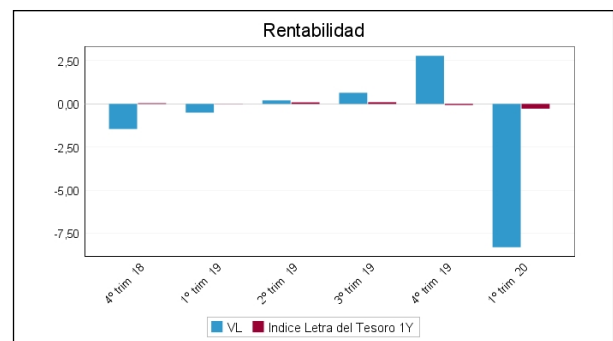
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	4.107	85,63	4.341	91,60
* Cartera interior	743	15,49	1.291	27,24
* Cartera exterior	3.361	70,08	3.050	64,36
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,08	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	676	14,10	394	8,31
(+/-) RESTO	13	0,27	4	0,08
TOTAL PATRIMONIO	4.796	100,00 %	4.739	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)	4.739	4.633	4.739	
± Compra/ venta de acciones (neto)	10,35	-0,49	10,35	-2.267,88
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,16	2,75	-9,16	-444,69
(+) Rendimientos de gestión	-8,93	3,03	-8,93	-404,69
+ Intereses	0,04	0,02	0,04	66,45
+ Dividendos	0,11	0,10	0,11	14,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,13	-0,11	-184,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,09	1,96	-6,09	-421,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,01	-0,11	-912,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,74	0,88	-2,74	-422,92
± Otros resultados	-0,03	-0,08	-0,03	-61,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,28	-0,23	-14,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	1,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,10	-0,04	-58,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,29
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	312,24
(+) 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)	4.796	4.739	4.796	

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

3. Inversiones financieras

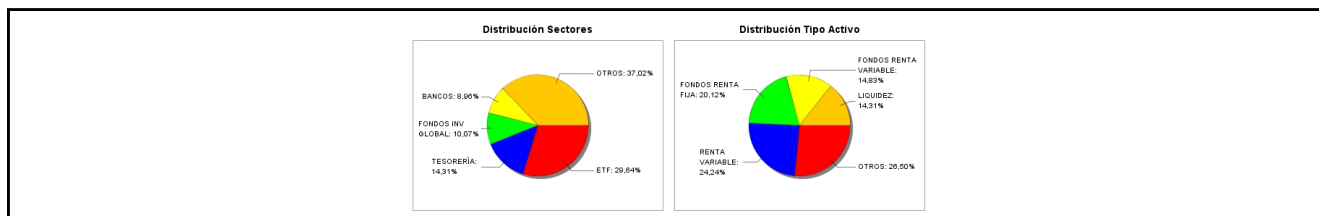
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	95	1,98	103	2,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	2,08	100	2,11
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	597	12,60
TOTAL RENTA FIJA	194	4,06	800	16,88
TOTAL RV COTIZADA	345	7,21	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	345	7,21	291	6,13
TOTAL IIC	203	4,24	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	743	15,51	1.291	27,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	385	8,03	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	385	8,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	818	17,07	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	818	17,07	803	16,96
TOTAL IIC	2.158	45,00	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	3.361	70,10	3.049	64,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.104	85,61	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
Indice UEA Future 1st	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Junio20	375	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		375	
TOTAL OBLIGACIONES		375	

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 dos accionistas significativos a 31-03-2020 que representan:

- Accionista 1: 20,22% del capital
- Accionista 2: 49,09% del capital

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas de compra con el depositario, por un total de 1.592.926,02 euros (32,90% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de un total de 2.189.855,91 euros (45,24% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 6 euros.

H) Otras operaciones vinculadas:

- 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 832,35 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.

Terminamos el primer trimestre de 2020 con los mercados globales sumidos en lo que podría ser una de las recesiones más profundas, aunque también más breves, de la historia moderna. Con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis financiera de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez, las bolsas registraron un shock de una velocidad sin precedentes. La gravedad de la crisis sanitaria causada por la pandemia de COVID-19 obligó a los gobiernos de todo el mundo a confinar a su población y restringir drásticamente la actividad económica y social. En un intento por evitar que la recesión acabara convirtiéndose en una depresión duradera, los Estados pusieron en marcha medidas monetarias y fiscales con una rapidez y una magnitud nunca vistas. En Estados Unidos, el congreso aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia; estimado en 2,2 billones de dólares, es decir, prácticamente un 10% del PIB estadounidense, destinado a hacer frente al desplome macroeconómico de corto plazo. En Europa, desacuerdo entre los estados miembros, con Alemania, Holanda y Austria bloqueando la petición de una emisión de deuda conjunta enfocada a ayudar a los estados más damnificados por la pandemia y con menor capacidad de endeudamiento.

Por el lado de la macro, el trimestre comenzó con encuestas e indicadores positivos para el mes de febrero, tanto en EE UU como en Europa, hasta que estalló la crisis sanitaria. Los datos macro pasaron a un segundo plano tras la paralización de la actividad económica que causó un desplome en los datos agregados de oferta y demanda. En cuanto a los datos de empleo, cifras de record en las peticiones de subsidio en EE UU que se dispararon hasta los tres millones en la última semana de marzo.

Desplome histórico en los mercados bursátiles. Durante el primer trimestre de 2020 se registraron algunas de las mayores caídas registradas en los mercados desde la crisis financiera. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y que alcanzaron su punto más bajo el 23 de marzo, aunque hubo una ligera recuperación en la última semana de marzo. Los índices europeos fueron los más castigados; el Ibex sufrió el primer trimestre de su historia con una pérdida trimestral de un -30%, seguido del CAC 40 (-27%), Eurostoxx 50 (-26%), FTSE 100 y DAX (-25%). Wall Street registró igualmente fuertes caídas, aunque menos pronunciadas. Los sectores más afectados fueron el bancario, petrolífero, industrial y recursos básicos.

Desde los bancos centrales, nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Desde 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. Por parte del BCE, un nuevo programa (PEPP: Pandemic Emergency Purchase Programme); 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 cuanto a la renta fija gubernamental, fuertes volúmenes de compra de los considerados activos refugio frente a las ventas de los bonos de los estados periféricos. Caída histórica en la rentabilidad del treasury 10Y estadounidense, con la yield del bono alemán retrocediendo hasta el -0,6%, mientras que la rentabilidad del bono español alcanzó el 0,7%, situando la prima de riesgo en niveles cercanos a los 120 puntos. En la renta fija corporativa, fuertes ventas por los ajustes de liquidez, empeoramiento del crédito tanto en el High Yield como en el grado de inversión, especialmente en el primero.

En los mercados de materias primas, los precios del crudo se desplomaron hasta niveles que no veíamos desde la guerra del Golfo. La falta de acuerdo entre la OPEP y otros productores de petróleo, incluida Rusia, sobre los recortes de producción de barriles, sumado a una perspectiva de demanda de petróleo más débil derivada del Covid-19 hundieron los precios del petróleo. Por último, volatilidad en el mercado de divisas, destacando la apreciación del euro frente a la libra

esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Tras los importantes descensos sufridos por los mercados en este primer trimestre y la elevada volatilidad y correlación de las diferentes clases de activos hemos aprovechado la debilidad del mercado para construir la cartera de la IIC de una forma más robusta, incorporando valores de Calidad, calidad que en EEUU va asociada al mundo growth ligado a las grandes compañías tecnológicas y en Europa esa búsqueda nos ofrece un claro componente ESG en la selección de los activos.

La estructura principal y la exposición de la IIC en renta variable no ha variado de forma significativa desde un punto de vista cuantitativo pero si desde el lado cualitativo por el lado de la Calidad que comentamos anteriormente.

En cuanto a divisas, la fortaleza del dólar mostrada en el contexto actual pensamos que es aprovechable con vistas al medio plazo y a estos niveles de la divisa americana hemos cubierto toda la exposición de la IIC frente al Euro.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,28% frente al -8,3% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 1,21% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -8,3% y ha soportado unos gastos de 0,22% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% 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 39%, de la exposición directa a renta variable (24.24%) el 35.09% corresponde a inversiones en la zona euro, el 16.62% se ha realizado en mercado doméstico y la exposición a Renta Variable Norteamérica es del 10.61%.

En Renta Variable la cartera termina el trimestre con una exposición sesgada a valores defensivos y de más calidad. En la parte más defensiva ligada a valores con buena rentabilidad por dividendo la IIC cuenta con valores como Axa, Deutsche Telecom, At&T, Red Eléctrica o Repsol. En la parte más cíclica de la IIC la sicav cuenta con valores como Infineon, SAP, Stora Enso, UPM, Nvidia, Applus, Global Dominion o CIE automotivo. Y la IIC sigue construyendo un posicionamiento de más calidad ligado 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, Tomra, Microsoft 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 este año, 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. Si el mercado nos sigue ofreciendo oportunidades en las caídas este segmento sin duda irá ganando peso en la exposición a renta variable ligada al mundo de la Calidad.

El resultado en renta variable en el trimestre ha sido de un -6.09% sobre el patrimonio medio.

En Renta fija se han incorporado pagarés de Aedas. Se compró a mediados de enero un bono de la Cassa Depositi con cupón del 2,125% y vencimiento en 2026, y la debilidad del mes de marzo en el crédito corporativo nos ha permitido incorporar en la cartera varias referencias ligadas al mundo financiero con deuda subordinada con rentabilidades muy atractivas a vencimiento de Santander y de Barclays con vencimiento 2028. Y hemos incorporado deuda senior de Intesa con vencimiento 2023.

En el trimestre 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.

En lo que se refiere al comportamiento de los distintos activos durante el trimestre, los mayores contribuidores en positivo han sido un ETF de Treasuries americanos (47 p.b) Acciona (18 p.b) el ETF Gold Bullion Securities (15 p.b) Tomra Systems (14 p.b) y Nvidia (13 p.b). Y los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera han sido el ETF de bancos de Ishares (-83 p.b) el fondo de RV emergente de Blackrock (-76 p.b) Repsol (-57 p.b) UPM (54 p.b) y Michelin (-49 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 trimestre 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 trimestre ha sido de un -0,11% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 52,5% 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 trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 49.23% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF USD Treasuries (5.55%), Accs. ETF JPM Betab Eurgoverment 1-3yr UCIT (4.96%), Accs. ETF DB x_trackers II EONIA T Retur (4.95%), Accs. ETF SPDR 1-3 Euro Government (4.94%) y Accs. ETF Ishares Euro Ultrashort Bond UCIT (4.88%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,42%.

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 4.24%, que corresponde a participaciones en el 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.

Pandemia que, pese a la incertidumbre, ofrece algunos datos que evidencia una mejora a nivel global. "Picos de contagio" aparentemente ya vistos en los países europeos más duramente afectados, mejora del ritmo de recuperaciones, rápidos avances de cara a eventuales vacunas... No obstante, la prudencia ha de seguir imperando: está pendiente de confirmarse que EE UU entre en una fase de normalización, hay que prestar mucha atención a la evolución de los contagios entre los

emergentes, la inmunización de los ya contagiados es incierta, el alto porcentaje de asintomáticos...El “cómo y el cuándo” volveremos a la normalidad siguen siendo una incógnita dada la naturaleza novedosa de la crisis. Y uno y otro son claves a la hora de poder determinar el impacto social y económico de la misma.

Mientras tanto, las autoridades monetarias y fiscales intentan allanar este tiempo de espera y la posterior salida desde el parón de la actividad real. Y lo hacen con claras diferencias frente a crisis previas, con la vista más puesta en particulares y empresas.

Mercados que se adelantan a la recuperación de la economía real y que han visto mejoras muy significativas tanto en crédito como en renta variable. En esta semana ha sido el crédito de menor calificación crediticia uno de los grandes destacados, impulsado por las nuevas medidas de la FED, que incluyen medidas en este segmento de crédito, así como por las perspectivas de menores quiebras entre las petroleras tras el acuerdo de los países productores.

Iremos incorporando riesgo en la cartera si la parte sanitaria va viendo el final y podamos tener mayor visibilidad sobre la economía y las medidas a tomar.

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	95	1,98	103	2,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		95	1,98	103	2,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		95	1,98	103	2,17
XS2061595026 - PAGARE ACCIONA 0,52 2020-05-04	EUR	100	2,08	100	2,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	2,08	100	2,11
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,53 2020-01-02	EUR	0	0,00	597	12,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	597	12,60
TOTAL RENTA FIJA		194	4,06	800	16,88
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	33	0,70	48	1,01
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	15	0,32	19	0,40
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	84	1,75	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	26	0,55	26	0,54
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	39	0,81	29	0,61
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	21	0,44	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	55	1,15
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	28	0,59	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	33	0,70
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	42	0,87	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	57	1,18	82	1,72
TOTAL RV COTIZADA		345	7,21	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		345	7,21	291	6,13
ES0161724028 - PARTICIPACIONES MCH Global Buyout	EUR	203	4,24	200	4,22
TOTAL IIC		203	4,24	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		743	15,51	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
XS1678970291 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 2,00 2028-02-07	EUR	91	1,91	0	0,00
XS1767931121 - RENTA FIJA Santander Intl 2,13 2028-02-08	EUR	90	1,88	0	0,00
XS1873219304 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2,13 2023-08-30	EUR	99	2,06	0	0,00
IT0005366460 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 2,13 2026-03-21	EUR	105	2,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		385	8,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		385	8,03	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		385	8,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	19	0,39	36	0,75
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	0	0,00	39	0,82
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	92	1,93	45	0,96
US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In	USD	16	0,33	0	0,00
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	33	0,69	22	0,46
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	29	0,60	25	0,52
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	85	1,76	104	2,20
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	48	1,00	42	0,89
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	19	0,40	0	0,00
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	58	1,20	33	0,69
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	23	0,48	37	0,78
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	29	0,60	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	38	0,79	82	1,72
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	44	0,92	54	1,15
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	64	1,34	38	0,81
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	63	1,31	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	20	0,42	0	0,00
IT000062072 - ACCIONES ASSIC.GENERALI	EUR	0	0,00	23	0,49
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	69	1,44	60	1,27
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	55	1,14	73	1,55
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	0	0,00	57	1,21
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	16	0,33	33	0,69
TOTAL RV COTIZADA		818	17,07	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		818	17,07	803	16,96
LU1849566168 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM	EUR	57	1,19	75	1,59
LU1321848019 - PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	EUR	70	1,46	0	0,00
LU1725895707 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	69	1,43	81	1,72
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES Jpm Betab Eurgy13yr	EUR	238	4,96	239	5,04
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&L Short Duration	EUR	0	0,00	102	2,15
LU1399300455 - PARTICIPACIONES ETF X usd Treasuries	EUR	266	5,55	245	5,17
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	59	1,23	152	3,20
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	234	4,88	239	5,03
IE00B6YX5F63 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Energy Sele	EUR	237	4,94	239	5,04
LU1582988561 - PARTICIPACIONES M&G Lx Dynamic Allo	EUR	79	1,66	97	2,05
GB00B00FHZ82 - PARTICIPACIONES Gold Bullion Securit	USD	89	1,85	82	1,74
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV	EUR	98	2,04	98	2,07
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	58	1,21	73	1,54
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitra	EUR	88	1,83	95	2,01
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	128	2,66	0	0,00
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	90	1,88	94	1,99
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	42	0,89	76	1,61
LU0290358497 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	237	4,95	238	5,01
US4642875565 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	19	0,39	21	0,44
TOTAL IIC		2.158	45,00	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		3.361	70,10	3.049	64,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.104	85,61	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.

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 aplica.