

EVESTAM INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 124

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: 31/10/1997

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 IICs, 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 inversiones 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 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	1,71	0,35	1,71	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,08	-0,25	-0,03

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	470.937,00	470.341,00
Nº de accionistas	158,00	162,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.980	6,3285	5,6670	7,1259
2019	3.219	6,8440	5,8520	6,8822
2018	2.759	5,8926	5,7723	7,2347
2017	3.221	6,9819	6,5424	7,0716

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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	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)

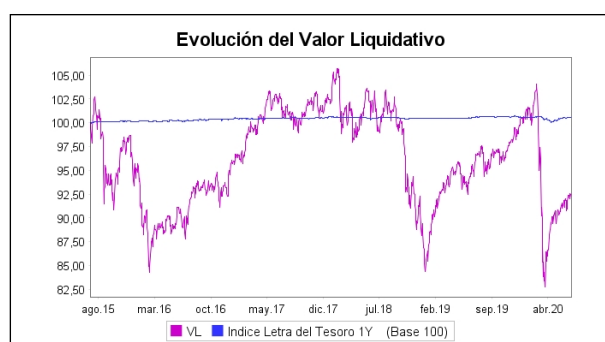
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-7,53	6,74	-13,37	2,85	2,31	16,15	-15,60	6,71	2,80

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)	2,11	0,44	1,62	0,44	0,44	1,78	1,73	2,24	2,06

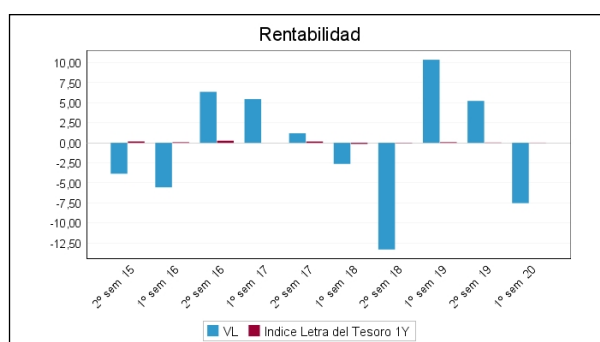
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.894	97,11	3.164	98,29
* Cartera interior	387	12,99	515	16,00
* Cartera exterior	2.507	84,13	2.649	82,29
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	69	2,32	55	1,71
(+/-) RESTO	17	0,57	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	2.980	100,00 %	3.219	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)	3.219	3.030	3.219	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,60	0,94	0,60	-37,59
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,46	5,13	-8,46	-260,81
(+) Rendimientos de gestión	-6,53	5,88	-6,53	-208,30
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	131,59
+ Dividendos	0,23	0,30	0,23	-23,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,02	-0,01	-154,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,57	1,94	-7,57	-481,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,64	3,58	0,64	-82,71
± Otros resultados	0,18	0,05	0,18	257,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,93	-0,75	-1,93	150,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,23	-0,18	-22,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,87
- Gastos por servicios exteriores	-1,64	-0,43	-1,64	275,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	21,44
(+) 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)	2.980	3.219	2.980	

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

3. Inversiones financieras

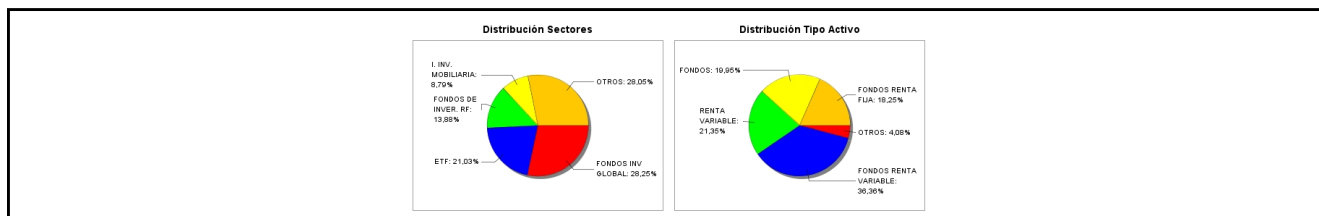
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	125	4,19	175	5,45
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	125	4,19	175	5,45
TOTAL IIC	262	8,79	340	10,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	387	12,98	515	16,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35	1,19	36	1,11
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	35	1,19	36	1,11
TOTAL RV COTIZADA	511	17,16	506	15,71
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	511	17,16	506	15,71
TOTAL IIC	1.960	65,80	2.107	65,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.507	84,15	2.649	82,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.894	97,13	3.164	98,27

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un accionista significativo a 30-06-2020 que representa el 23,49% del capital.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario, de compra por 304.364,00 euros (10,02% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 304.359,66 euros (10,02% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 0,50 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: 0,0092%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 276,28 euros.

2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

- Gestión Boutique II- Aspain 11 Equilibrado (ES0168797001) en media en el periodo de 182.414,37 euros, fondo gestionado por una entidad del grupo de la Gestora.

- Gestión Boutique II- Aspain 11 Patrimonio (ES0168797019) en media en el periodo de 82.368,30 euros, fondo gestionado por la Gestora.

Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 315,37 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 trimestre que confirmaron una importante contracción.

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

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

El semestre fue más turbulento en el mercado de petróleo. El precio del crudo de referencia estadounidense se desplomó

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Con las caídas de mercado vistas en este periodo, hemos aprovechado para reestructurar las carteras. Ajustamos pesos reduciendo exposición a aquellos valores que mejor se habían comportado en el cierre del año para incorporar tras las caídas de febrero y marzo algunos algo más baratos en términos de valoración y con la misma calidad en balances.

La estructura principal y exposición a RV no varió demasiado aunque sí que aprovechamos para bajar de forma global ligeramente la exposición a este tipo de activos e incluir un mayor sesgo a mundo emergente y de pequeñas/medianas compañías. Lo que sí que se ha hecho ha sido incrementar durante la última parte del periodo la posición en bonos corporativos tras al ampliación de los spreads de los mismos.

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 -7,53% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -7,42% y el número de accionistas ha caído un -2,47%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -7,53% y ha soportado unos gastos de 2,11% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,23% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,27% corresponden a asesoramiento.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 57%. Esta exposición es prácticamente con la que empezó el periodo, el 53.4%. Aunque cabe comentar que llegamos a estar por debajo del 30% de inversión ante las primeras caídas derivadas de la crisis sanitarias. Y es que el escenario que nos ha dejado sobre todo para la última parte del trimestre el Covid19, a nivel económico, ha provocado unos incrementos de riesgo por la volatilidad acaecida que no nos podíamos permitir en esta SICAV. Según ha ido mejorando las perspectivas y disminuyendo esta volatilidad se empezó a incrementar el riesgo para volver otra vez a porcentajes de renta variable similares a los históricos. Por lo que respecta a la distribución geográfica en renta variable destaca Estados Unidos con algo más del 19% invertido en mercado americano. En España se mantiene una posición por debajo del 8% de inversión, al ser uno de los países más afectados por la crisis sanitaria.

Por tanto conviene destacar que la mayoría de operaciones que se ha hecho en la cartera han sido de reducción de riesgo durante el primer trimestre y por tanto de venta de activos de riesgo como Amadeus, ACS, Louis Vuitton o en fondos como el JPM US Technology o el Pictet Security.

Mientras que en la segunda parte del periodo la mayoría de las operaciones han sido compras, en valores de calidad que habían perdido en el recorte mucha de la rentabilidad acumulada estos años y que han supuesto una oportunidad a nuestro modo de ver. Se han comprado fundamentalmente fondos vinculados a temáticas que suponemos ganadoras en el medio plazo, como el fondo de la gestora DPAM sobre nuevos negocios tecnológicos. Fondo que se ha convertido en una de las mayores posiciones de la SICAV con un peso del 4.12%.

En cuanto al comportamiento de los activos durante el periodo, las tecnológicas americanas con Nvidia y Amazon a la cabeza son los que más aportan en el lado positivo a la rentabilidad de la SICAV. Mientras que las posiciones que más han restado se encuentran las vinculadas a países emergentes como el fondo DWS INVEST- BRAZILIAN EQ.

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 58,47%, generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 74,57% y las posiciones más significativas son: Gestion Boutique II - Aspain 11 Equilibrado (6,06%), DPAM INVEST B - Equities NewGems Sustainable (4,12%) y Accs. ETF DBX S&P 500 Inverse Daily 1C (3,2%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,25%.

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 8,79%, que corresponde a Gestion Boutique II - Aspain 11 Equilibrado (6,06%) y Parts. Gest. Boutique II Aspain 11 Patrimonio FI (2,73%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

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

Los países vuelven a abrir sus economías para limitar los daños económicos, especialmente en el hemisferio norte, donde los gobiernos han mostrado su interés por respaldar el crecimiento hasta el gasto en vacaciones. La falta de vacuna hace casi inevitable una aceleración de los casos de covid-19, aun con medidas como el confinamiento local. Sin embargo, las tasas de fallecimiento serán menores que en la «primera ola» por diversos motivos: ahora contamos con mejores

tratamientos (p. ej., los esteroides reducen las tasas de mortalidad en las unidades de cuidados intensivos), hemos aprendido algunas lecciones para proteger a los más vulnerables y tristemente, puede que la mayoría de estos fallecieran en la primera ola. Muchas economías desarrolladas volverán probablemente a una cierta normalidad.

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

En EE. UU., gracias a la Ley CARES, el mayor plan de estímulo económico de la historia del país, se da la circunstancia de que a algunos trabajadores les ha ido mejor sin trabajo que cuando estaban en su anterior empleo. Con el pago directo a los ciudadanos estadounidenses y los préstamos a las empresas, los 2 billones de dólares de la ley suponen el 10% del PIB de EE. UU., una cantidad mucho mayor que los 800.000 millones de la Ley de recuperación de 2009. Si sumamos la remuneración de los empleados y las prestaciones por desempleo del gobierno, se da la extraña circunstancia de que actualmente los estadounidenses tienen unos ingresos medios superiores a antes de la covid-19. Es una recesión bastante rara, ya que normalmente en estos periodos los ingresos personales no se disparan.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	0	0,00	20	0,61
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	0	0,00	15	0,47
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	20	0,66	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	7	0,22	14	0,43
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	15	0,47
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	28	0,93	24	0,76
ES0165386014 - ACCIONES Accs. Solaria Energi	EUR	19	0,64	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	18	0,56
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	34	1,14	34	1,05
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	16	0,51
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	18	0,60	19	0,59
TOTAL RV COTIZADA		125	4,19	175	5,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		125	4,19	175	5,45
ES0124880008 - PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux	EUR	0	0,00	65	2,02
ES0168797019 - PARTICIPACIONES GB II	EUR	81	2,73	85	2,64
ES0168797001 - PARTICIPACIONES GB II	EUR	181	6,06	190	5,89
TOTAL IIC		262	8,79	340	10,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		387	12,98	515	16,00
GB00BJMHB534 - OBLIGACION U.K. Treasury 0,88 2029-10-22	GBP	35	1,19	36	1,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		35	1,19	36	1,11
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		35	1,19	36	1,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		35	1,19	36	1,11
IE00B8JF9153 - ACCIONES IETN WT S&P 3X DailyS	EUR	84	2,82	0	0,00
IE00B8K7KM88 - ACCIONES IETN WT S&P 3X DailyS	EUR	87	2,91	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	EUR	23	0,78	15	0,45
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	EUR	19	0,64	15	0,47
CA87807B1076 - ACCIONES TC Energy Corp	EUR	24	0,80	31	0,96
US4661101034 - ACCIONES JBS SA-Sponsored	EUR	7	0,24	12	0,36
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING	EUR	0	0,00	35	1,08
US95040Q1040 - ACCIONES Welltow	USD	0	0,00	24	0,75
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	28	0,93	24	0,76
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	28	0,93	26	0,81
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	0	0,00	22	0,68
US0886061086 - ACCIONES BHP BILLITON	USD	0	0,00	17	0,52
US9024941034 - ACCIONES Tyson Foods	USD	0	0,00	18	0,57
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	17	0,57	34	1,06
US1011371077 - ACCIONES Accs. Boston Scienti	USD	13	0,43	33	1,02
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	23	0,77	29	0,90
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	67	2,24	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	13	0,45	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	0	0,00	31	0,97
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	64	2,14	43	1,33
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	15	0,51	97	3,02
TOTAL RV COTIZADA		511	17,16	506	15,71
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		511	17,16	506	15,71
LU0772964416 - PARTICIPACIONES Nordea 1-US Corp Bon	EUR	77	2,60	0	0,00
LU1567059693 - PARTICIPACIONES Capital US Corp Bond	USD	90	3,03	0	0,00
LU0346392482 - PARTICIPACIONES Fidelity USD Bond	USD	54	1,83	0	0,00
LU0248042839 - PARTICIPACIONES JPM INV-Asia	USD	53	1,79	0	0,00
LU1280406254 - PARTICIPACIONES JPM EM MKT SC-I PERF	USD	84	2,82	0	0,00
LU1102506141 - PARTICIPACIONES Fidelity Internation	USD	0	0,00	40	1,24
LU0292097747 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers S&P Sw	EUR	0	0,00	20	0,62
LU0978624434 - PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2	EUR	0	0,00	41	1,27
IE00BWBXMB69 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US STAP	EUR	0	0,00	29	0,92
DE000A0S9GB0 - PARTICIPACIONES ETF Short Silver	EUR	77	2,59	0	0,00
US4642875805 - PARTICIPACIONES Shares US Aerospace	USD	0	0,00	9	0,29
LU1303370156 - PARTICIPACIONES JPM US Aggregate BD	EUR	66	2,22	0	0,00
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES Shares MSCI EAFE Gr	EUR	0	0,00	32	1,00
LU1883867761 - PARTICIPACIONES Amun-Fds	EUR	0	0,00	34	1,05
IE00BYSZ6062 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	EUR	0	0,00	40	1,23
LU0926439729 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	USD	23	0,77	49	1,54
LU0399027886 - PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	EUR	57	1,92	69	2,13
LU0445386955 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 EUROPEAN	EUR	76	2,54	0	0,00
IE00B3V8Y234 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	24	0,80	60	1,86
IE00B87KCF77 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	47	1,57	48	1,48
LU0817815839 - PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	EUR	0	0,00	61	1,89
LU0329593007 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healthscien	USD	65	2,19	64	2,00
LU0278092605 - PARTICIPACIONES Vontobel-US Equity-I	USD	0	0,00	67	2,10
LU1442550114 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Prudent Cap	EUR	91	3,04	58	1,80
US9219088443 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard Dividen	USD	0	0,00	46	1,42
IE0003932385 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	64	2,14	0	0,00
LU0348529875 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	61	2,04	40	1,23
FR0012088771 - PARTICIPACIONES CAN INDEX	EUR	49	1,64	0	0,00
LU0995119822 - PARTICIPACIONES Schroder In-Euro CR	EUR	0	0,00	82	2,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	123	4,12	66	2,06
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES ETF L&G Cyber Securi	EUR	0	0,00	14	0,44
US46137V7468 - PARTICIPACIONES ETF S&P 500 VIX	USD	13	0,43	24	0,75
LU1193126809 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	USD	0	0,00	121	3,77
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	0	0,00	52	1,60
LU1663839865 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv Brazil	EUR	0	0,00	48	1,50
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Finacial C	EUR	0	0,00	31	0,95
DE000ETFL037 - PARTICIPACIONES Deka Dax UCITS	EUR	0	0,00	33	1,02
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	USD	72	2,41	41	1,26
LU0270904351 - PARTICIPACIONES Pictet-S	EUR	0	0,00	86	2,68
LU0727123076 - PARTICIPACIONES Franklin Temp Gib	EUR	21	0,69	88	2,72
US4642887602 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	0	0,00	42	1,32
LU0322251520 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	EUR	95	3,20	0	0,00
LU0144746509 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	108	3,37
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	0	0,00	60	1,87
LU0490769915 - PARTICIPACIONES GARTMORE INV.	EUR	65	2,17	0	0,00
IE00BKWQ0M75 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe	EUR	0	0,00	27	0,83
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	72	2,42	51	1,60
LU0451950587 - PARTICIPACIONES Henderson Hor-Eur Co	EUR	0	0,00	52	1,61
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	0	0,00	85	2,63
LU0992627611 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine	EUR	40	1,34	0	0,00
US4642872422 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	USD	38	1,29	37	1,13
LU0694239061 - PARTICIPACIONES Morgan ST Global Pro	USD	43	1,43	43	1,33
LU0187079347 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GI Con	EUR	88	2,96	0	0,00
US9219107094 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	USD	87	2,92	0	0,00
FR0010424135 - PARTICIPACIONES SGAM ETF	EUR	92	3,09	0	0,00
US81369Y2090 - PARTICIPACIONES Health Care Select	USD	54	1,80	109	3,39
TOTAL IIC		1.960	65,80	2.107	65,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.507	84,15	2.649	82,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.894	97,13	3.164	98,27

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 304.364,00 euros (10,02% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 304.359,66 euros (10,02% del patrimonio medio del periodo).