

EUROBOLSA SELECCION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 153

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: 13/02/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Renta Variable Internacional 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, entre 75%-100% de la exposición total en activos de renta variable y y el resto en renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,98	0,31	0,98	0,97

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	0,04	-0,11	0,04

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	369.092,00	380.976,00
Nº de accionistas	182,00	183,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.971	18,8872	13,7290	21,8999
2019	7.920	20,7885	16,9415	20,9384
2018	7.460	17,0389	16,5696	21,6632
2017	8.168	20,6902	17,5886	21,2537

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

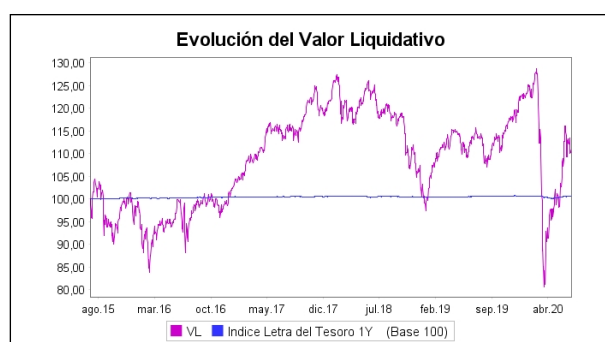
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-9,15	18,58	-23,38	7,13	0,43	22,01	-17,65	17,63	17,42

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)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,37	1,46	1,51	1,44	1,52

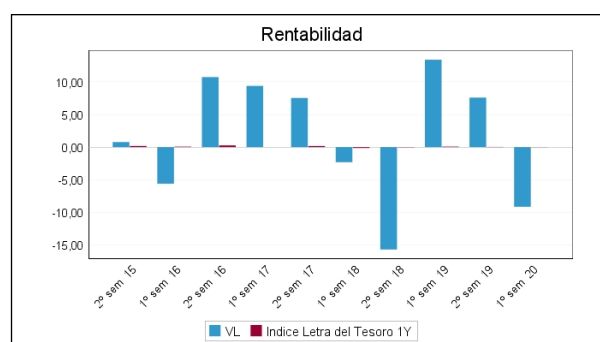
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.193	88,84	7.731	97,61
* Cartera interior	999	14,33	690	8,71
* Cartera exterior	5.194	74,51	7.042	88,91
* 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)	600	8,61	228	2,88
(+/-) RESTO	178	2,55	-40	-0,51
TOTAL PATRIMONIO	6.971	100,00 %	7.920	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)	7.920	7.744	7.920	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,38	-5,07	-3,38	-39,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,32	7,36	-10,32	-226,36
(+) Rendimientos de gestión	-9,36	8,59	-9,36	-198,10
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,49	0,86	1,49	55,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,33	7,67	-10,33	-221,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	0,00	-0,43	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,02	0,06	161,34
± Otros resultados	-0,14	0,05	-0,14	-372,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-1,24	-0,96	-29,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-1,00	-0,62	-43,94
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-11,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,07	-1,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,13	-0,22	57,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.971	7.920	6.971	

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

3. Inversiones financieras

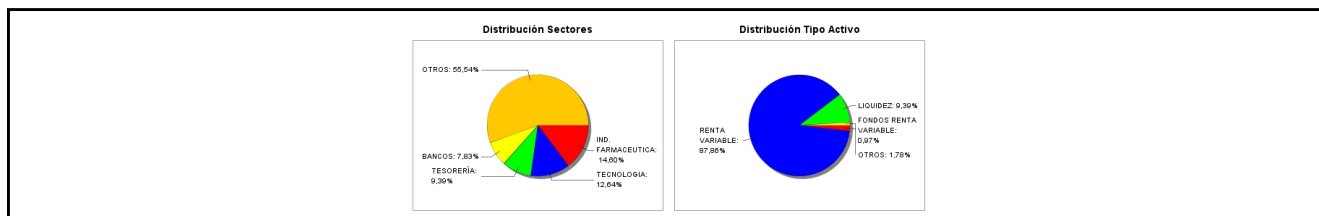
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	999	14,33	690	8,71
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	999	14,33	690	8,71
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	999	14,33	690	8,71
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	5.126	73,49	6.978	88,11
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	5.126	73,49	6.978	88,11
TOTAL IIC	68	0,97	64	0,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.193	74,46	7.042	88,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.192	88,79	7.731	97,62

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 18/09/20	710	Inversión
Total subyacente renta variable		710	
TOTAL OBLIGACIONES		710	

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 el 33,05% del capital.

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: 0,0056%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 222,94 Euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo se ha producido un cambio en la gestión de la sicav desde una metodología cuántica previa hacia un modelo de gestión basado en el análisis bottom-up pero dando una relevancia importante a componente sectorial de la cartera. Como primer cambio importante se ha reducido de forma importante el número de valores en cartera de cara a poder hacer un análisis más pormenorizado de la situación de cada compañía y del entorno en el que opera. Esta aproximación es especialmente reseñable en un entorno como el actual donde los riesgos se multiplican y la visibilidad es crítica haciendo cada vez más difícil valorar escenarios en cualquier horizonte temporal.

Dentro de este escenario se ha ido incorporando en el periodo, especialmente en el segundo trimestre, algunas compañías cíclicas de cara a intentar aprovechar la esperada mejoría macro que el consenso de mercado espera en la segunda parte del ejercicio. Sin embargo estas posiciones de no dejan de tener un componente táctico dado que la visibilidad en cuanto a como se va a desarrollar esa mejoría es bajo y sin embargo los potenciales riesgos todavía son elevados.

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 -9,15% 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 -11,98% y el número de accionistas ha caído un -0,55%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -9,15% y ha soportado unos gastos de 0,73% sobre el patrimonio medio.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El principal objetivo durante el periodo ha sido adecuar la estructura de la cartera a la nueva filosofía de gestión. La dificultad ha consistido en realizar este proceso en un entorno de mercado muy complicado, que ha exigido realizar este proceso sin perder de vista las dinámicas sectoriales. Por esto, han salido de cartera más de 50 compañías por los motivos referidos en las decisiones generales de inversión. Dentro de esta nueva estrategia y buscando tácticamente esa mejora macro esperada ha entrado en cartera compañías como Airbus, Amadeus o Arcelor Mittal. En el sector financiero también se han recompuesto las posiciones dando como mayor cambio el incremento de posiciones en Banco Santander y la salida de compañías con peso reducido. También se han incorporado Nokia y Ericsson pero en este caso esperamos que su entrada en cartera tenga un componente más estratégico que las compañías cíclicas con una vocación de permanencia de medio plazo más allá de circunstancias de corto plazo.

El sesgo global de la cartera al cierre del periodo es bastante equilibrado entre sectores cíclicos y defensivos, a la espera de argumentos futuros que hagan inclinar la cartera por uno de los sesgos dada la poca visibilidad existente.

En cuanto a aportación a la rentabilidad del periodo, en la parte positiva destacar Boeing (1.27%) Amadeus (0.89%), Evolution Gaming (0.81%), Roche (0.61%) y Banco Santander (0.46%). En cuanto a valores detractores de rentabilidad IAG (-0.94%), Lloyds (-0.64%), Shell (-0.57%), Repsol (-0.49%) y JD sports (-0.49%)

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 mediante futuros del Eurostoxx 50. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,43% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 6,93%.

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.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,11%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio como son las acciones de Ac. Conviviality ISIN GB00BC7H5F74, las cuales se encuentran situación concursal y en caso de que exista algún tipo de recuperación será residual.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

La excepcional complejidad del momento en que vivimos hace muy difícil evaluar las posibles perspectivas del mercado dada la escasa visibilidad existente y los potenciales riesgos que se acumulan. Parece probable que durante el tercer trimestre veamos una importante recuperación macro y en este sentido esta posicionada la cartera de la sicav. Sin embargo no debemos perder de vista los elevados niveles de endeudamiento, los anormalmente bajos tipos de interés y una caída de PIB de la mayoría de países desarrollados que no tiene comparativa histórica. Por lo tanto a pesar de tener un cierto componente cíclico en la cartera, la gestión será muy flexible a la hora de tomar decisiones para cambiar este sesgo si las circunstancias futuras así lo requieren.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	3	0,04	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	3	0,04
ES0105148078 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	0	0,00	1	0,02
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	31	0,44	21	0,26
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	44	0,63	19	0,24
ES0112320009 - ACCIONES Catenon, S.A.	EUR	6	0,09	5	0,07
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	0	0,00	122	1,54
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	301	4,32	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	160	2,01
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset España	EUR	0	0,00	41	0,52
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	79	1,14	54	0,69
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	287	4,12	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	55	0,79	96	1,21
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	107	1,53	116	1,46
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	86	1,23	51	0,65
TOTAL RV COTIZADA		999	14,33	690	8,71
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		999	14,33	690	8,71
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		999	14,33	690	8,71
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	GBP	71	1,02	51	0,64
JE00BJ1DLW90 - ACCIONES Man Group Plc/Jersey	GBP	0	0,00	30	0,38
SE0012673267 - ACCIONES Evolution Gaming Gro	SEK	116	1,67	59	0,74
AT0000BAWAG2 - ACCIONES Bawag Group AG	EUR	0	0,00	45	0,57
SE0012455673 - ACCIONES Boliden	SEK	0	0,00	32	0,40
GB00BM7S7K96 - ACCIONES Onesavings Bank PLC	GBP	0	0,00	34	0,43
NL0010937058 - ACCIONES Intertrust NV	EUR	0	0,00	21	0,26
GB00BG11K365 - ACCIONES Redrow PLC	GBP	0	0,00	51	0,65
GB00B61D1Y04 - ACCIONES Emis Group Plc	GBP	0	0,00	26	0,33
SE000599836 - ACCIONES AF AB-B	SEK	0	0,00	44	0,55
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	0	0,00	45	0,57
ZAE000255360 - ACCIONES Old Mutual PLC	GBP	0	0,00	25	0,31
NL0010391025 - ACCIONES Pharming Group NV	EUR	0	0,00	38	0,48
GB0004052071 - ACCIONES Halma Plc	GBP	0	0,00	43	0,55
NO0003921009 - ACCIONES DNO ASA	NOK	0	0,00	19	0,23
SE0007158829 - ACCIONES Coor Service Managem	SEK	0	0,00	19	0,24
NO0006390301 - ACCIONES STOREBRAND ASA	NOK	0	0,00	48	0,60
IT0005282865 - ACCIONES Reply Spa	EUR	0	0,00	35	0,45
JE00B3DCF752 - ACCIONES Atrium European	EUR	0	0,00	21	0,27
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	178	2,55	0	0,00
SE0002683557 - ACCIONES Loomis AB-B	SEK	0	0,00	51	0,65
CH0360674466 - ACCIONES Galenica Holding B	CHF	48	0,69	42	0,53
GB0006870611 - ACCIONES GB Group PLC	GBP	0	0,00	26	0,33
SE0000113250 - ACCIONES Skanska AB	SEK	0	0,00	54	0,69
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	0	0,00	52	0,66
GRS426003000 - ACCIONES Motor Oil (Hellas) S	EUR	0	0,00	17	0,21
FR0000031684 - ACCIONES Rothschild & Co	EUR	0	0,00	18	0,23
DK0060696300 - ACCIONES Scandinavian Tobacco	DKK	0	0,00	36	0,46
BE0003874915 - ACCIONES Fagron	EUR	60	0,85	62	0,78
GB00BYX91H57 - ACCIONES JD Sports Fashion PL	GBP	75	1,07	108	1,36
GB0001826634 - ACCIONES Diploma PLC	GBP	0	0,00	52	0,66
GB0000946276 - ACCIONES Consort Medical PLC	GBP	14	0,20	15	0,19
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	0	0,00	86	1,08
GB00B0N8QD54 - ACCIONES Britannic Group, PLC	GBP	0	0,00	48	0,61
DE0008303504 - ACCIONES Tag Immobilien AG	EUR	0	0,00	44	0,56
SE0000115446 - ACCIONES Volvo AB	SEK	105	1,50	112	1,41
FR0000036675 - ACCIONES Groupe Crit	EUR	0	0,00	36	0,46
GB00B02L3W35 - ACCIONES Berkeley Energia LTD	GBP	0	0,00	36	0,46
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	0	0,00	42	0,53
GB00B71N6K86 - ACCIONES Evraz Group	GBP	0	0,00	32	0,41
IE0033024807 - ACCIONES United Drug PLC	GBP	0	0,00	35	0,44
JE00BN574F90 - ACCIONES Wizz Air Holdings PL	GBP	66	0,95	83	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BOLCW083 - ACCIONES Hikma Pharmaceutical	GBP	59	0,85	57	0,72
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	111	1,59	76	0,96
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	56	0,81	61	0,76
IT0004810054 - ACCIONES Unipol Gruppo Finanz	EUR	0	0,00	47	0,59
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	0	0,00	42	0,53
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	0	0,00	146	1,84
FR0000120222 - ACCIONES CNP Assurances	EUR	0	0,00	29	0,37
GB0005603997 - ACCIONES Legal & General Grou	GBP	50	0,71	73	0,92
SE0000242455 - ACCIONES Swedbank AB A Shares	SEK	0	0,00	78	0,99
NO0010063308 - ACCIONES Telenor A/S	NOK	0	0,00	50	0,63
FR0000121725 - ACCIONES Kroton Educacional S	EUR	0	0,00	39	0,49
GB0059822006 - ACCIONES Dialog Semiconductor	EUR	66	0,95	74	0,93
BE0974264930 - ACCIONES Ageas	EUR	0	0,00	30	0,38
GB0008754136 - ACCIONES Tate & Lyle Plc	GBP	59	0,84	35	0,45
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	91	1,31	82	1,03
GB0030232317 - ACCIONES Michael Page Interna	GBP	0	0,00	21	0,27
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP ORD	GBP	0	0,00	52	0,66
GB0032089863 - ACCIONES Next PLC	GBP	0	0,00	62	0,79
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	82	1,18	107	1,35
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	318	4,56	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	140	2,01	69	0,87
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group	CHF	54	0,78	55	0,69
IT0000433307 - ACCIONES Accs. Saras S.p.A.	EUR	0	0,00	39	0,49
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	207	2,96	288	3,63
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	85	1,22	106	1,34
AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	48	0,68	80	1,01
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	66	0,95	76	0,95
GB0005576813 - ACCIONES HowdenJ	GBP	0	0,00	59	0,75
IT0003828271 - ACCIONES Recordati	EUR	62	0,88	52	0,66
SE000106205 - ACCIONES PEAB AB	SEK	0	0,00	20	0,25
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	59	0,85	108	1,36
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	94	1,35	114	1,44
IT0000062957 - ACCIONES Mediobanca	EUR	0	0,00	79	0,99
GB0002162385 - ACCIONES Aviva	GBP	0	0,00	55	0,69
CH0014852781 - ACCIONES Swiss Life	CHF	0	0,00	60	0,76
NL0009432491 - ACCIONES Vopak	EUR	51	0,74	53	0,67
NL0000379121 - ACCIONES Randstad Holding NV	EUR	0	0,00	47	0,59
AT0000938204 - ACCIONES Mayr-Melnhof Karton	EUR	0	0,00	41	0,52
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	259	3,71	147	1,86
BE0003790079 - ACCIONES Barco	EUR	55	0,79	104	1,31
GB0002318888 - ACCIONES Cranwick PLC	GBP	0	0,00	50	0,63
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	282	4,05	133	1,68
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopec Geophisica	NOK	0	0,00	47	0,60
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	2	0,03	75	0,95
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	207	2,96	277	3,50
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	74	1,05	80	1,02
SE0000310336 - ACCIONES Swedish Match AB	SEK	0	0,00	37	0,46
GB0000904986 - ACCIONES Bellway PLC	GBP	0	0,00	50	0,63
GB0006825383 - ACCIONES Persimmon	GBP	0	0,00	62	0,78
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	114	1,64	109	1,37
GB0009252882 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	0	0,00	86	1,09
FI0009007884 - ACCIONES Elisa Communications	EUR	67	0,96	61	0,77
SE0000667891 - ACCIONES Sandvik	SEK	0	0,00	74	0,94
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	78	1,12	83	1,05
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	185	2,66	91	1,14
IT0001207098 - ACCIONES Acea SpA	EUR	46	0,65	49	0,62
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	66	0,95	97	1,23
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	146	2,10	135	1,71
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	82	1,17	105	1,32
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	194	2,78	96	1,21
FR0000130577 - ACCIONES Publicis SA	EUR	0	0,00	35	0,44
FI0009000277 - ACCIONES Tieto Corp	EUR	0	0,00	46	0,58
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	57	0,82	52	0,66
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	158	2,27	190	2,40
IT0000062072 - ACCIONES ASSIC.GENERALI	EUR	0	0,00	48	0,61
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	134	1,92	124	1,57
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	0	0,00	99	1,25
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	214	3,07	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	214	3,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.126	73,49	6.978	88,11
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		5.126	73,49	6.978	88,11
CH0038389992 - PARTICIPACIONES BB Biotech AG	CHF	68	0,97	64	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		68	0,97	64	0,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.193	74,46	7.042	88,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.192	88,79	7.731	97,62

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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