

F.A.M. INVERSIONES FINANCIERAS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3874

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: 11/10/2013

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	0,31	0,16	0,31	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,19	-0,35	-0,05

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	4.068.833,00	4.068.834,00
Nº de accionistas	112,00	113,00
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	4.052	0,9960	0,9631	1,0724
2019	4.315	1,0604	1,0183	1,0623
2018	4.150	1,0200	1,0167	1,0931
2017	4.402	1,0819	1,0668	1,0963

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)

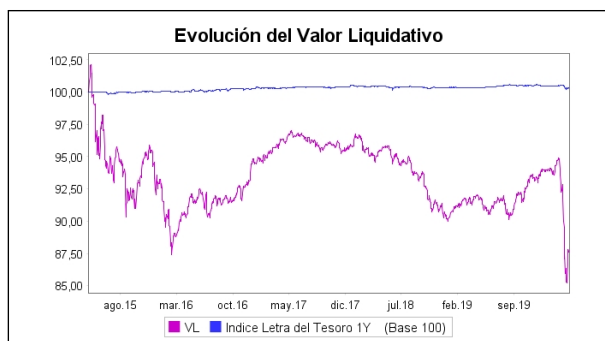
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-6,08	-6,08	1,73	0,78	0,26	3,96	-5,72	1,40	0,70

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)	0,29	0,29	0,30	0,29	0,29	1,14	1,20	1,38	0,90

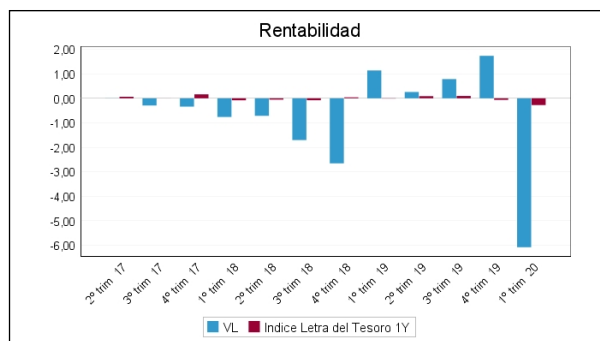
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	3.414	84,25	3.668	85,01
* Cartera interior	727	17,94	1.244	28,83
* Cartera exterior	2.682	66,19	2.424	56,18
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,12	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	628	15,50	636	14,74
(+/-) RESTO	11	0,27	11	0,25
TOTAL PATRIMONIO	4.052	100,00 %	4.315	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)	4.315	4.241	4.315	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-2,03
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,19	1,72	-6,19	-456,63
(+) Rendimientos de gestión	-5,92	1,98	-5,92	-395,30
+ Intereses	0,05	0,04	0,05	20,25
+ Dividendos	0,06	0,09	0,06	-40,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,04	-0,06	31,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,04	1,47	-3,04	-304,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,10	-0,08	-182,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,74	0,51	-2,74	-631,87
± Otros resultados	-0,12	-0,19	-0,12	-40,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,27	-0,26	-2,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-2,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,08	-4,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	27,17
(+) 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)	4.052	4.315	4.052	

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

3. Inversiones financieras

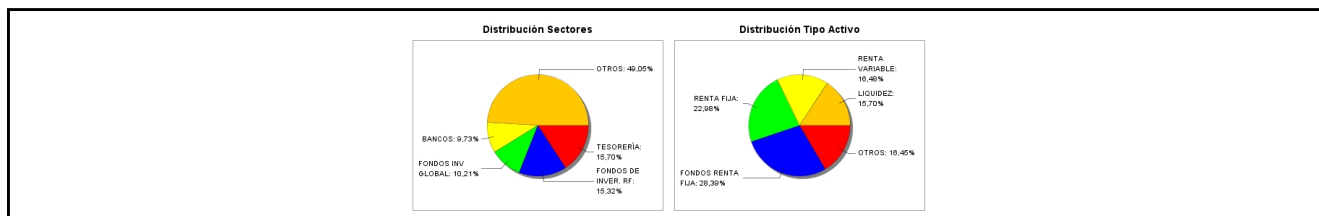
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	2,42	100	2,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	199	4,92	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	690	15,98
TOTAL RENTA FIJA	297	7,34	789	18,29
TOTAL RV COTIZADA	239	5,91	265	6,14
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	239	5,91	265	6,14
TOTAL IIC	190	4,69	189	4,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	727	17,94	1.244	28,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	634	15,63	252	5,85
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	634	15,63	252	5,85
TOTAL RV COTIZADA	428	10,57	434	10,04
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	428	10,57	434	10,04
TOTAL IIC	1.621	39,98	1.738	40,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.683	66,18	2.424	56,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.410	84,12	3.667	84,99

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: 41,25% del capital.
- Accionista 2: 58,73% del capital.

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas de compra con el depositario, por un total de 960.838,00 euros (22,68% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.650.362,28 euros (38,96% del patrimonio medio del periodo). Sin gastos asociados a esta operativa.

E) Durante el periodo, la sociedad adquirió pagares de Pryconsa con vencimiento 24/04/20, colocados por una entidad del grupo del depositario, por un importe de 99.800.94 euros, que ha supuesto un 2,36% sobre el patrimonio medio del periodo.

H) Otras operaciones vinculadas:

- 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 898,62 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.

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer trimestre del año se ha tratado de tener un perfil conservador, después de que los mercados hayan tenido un comportamiento extraordinario en 2019. Con una cartera de corte defensivo, con sesgo a valores cuyos retornos se ven favorecidos por su proximidad a un bono a largo plazo, con presencia de empresas con betas bajas y calidad de balances, junto con un nivel de renta variable moderado, han permitido que la sicav se haya comportado de forma muy predecible. Sólo tras el estallido de la crisis del coronavirus se ha procedido a ir comprando de forma selectiva tanto en renta variable como en renta fija, pero siempre tratando de ser muy prudente acorde con el mandato de la sicav.

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 -6,08% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -6,08% y el número de accionistas ha caído un -0,88%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -6,08% y ha soportado unos gastos de 0,29% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,06% corresponden a gastos indirectos.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La primera parte del trimestre apenas tuvo operaciones relevantes, esperando mejores momentos de inversión. Compras como Applus, un valor que veníamos siguiendo desde hacía mucho tiempo, SAP o Merck, ya en plena crisis del coronavirus, por ser empresas con un elevado nivel de caja, así como AT&T o Cisco en Estados Unidos han permitido aumentar la exposición a renta variable aunque de forma muy moderada, ya que las ventas de Telefónica o Best Buy han llevado el nivel a una posición final del 19%, con presencia principalmente de valores europeos aunque, crecientemente también americanos.

En renta fija se ha sido más activo de lo que habitualmente suele ser la norma. Mucha operación de pagarés, que son una buena alternativa a la liquidez, como el caso de Sacyr o Aedas, o ya en plena crisis del coronavirus, Intesa, Barclays o CaixaBank han sido opciones para tomar mejores TIRes que hace escasas semanas. Se ha seguido con la cobertura de la divisa, para evitar sesgo dólar.

Entre los activos que más han restado a la cartera destacamos el Ishares EuroStoxx Banks, con aportación negativa de 0,87 puntos, también el Salar Fund PLC resta 0,7 puntos, fondo este de convertibles. Entre las acciones en directo está Repsol que resta más de 0,3 puntos. En el lado positivo hay que destacar a Neste y el ETF SPDR Gold Trust que aportan 0,15 puntos en cada caso.

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. Se ha tratado de futuros del euro dólar,

que permiten dar cobertura de divisa. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,08% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 42,5%, generado principalmente 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 trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 44,69% y las posiciones más significativas son: Parts. Deutsche Floating Rate Notes (7,15%), Parts. DB Portfolio - Euro Liquidity (6,96%) y Parts. Salar Fund PLC (5,64%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,35%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Se trata de bonos del antiguo Banco Spirito Santo, en situación judicial.

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 2,52%, que corresponde a MCH Investment Strategies, fondo de inversión libre que invierte en activos de renta fija no cotizada.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

El carácter de la sicav seguirá siendo conservador, por lo que el nivel de inversión irá aumentando en renta fija y/o variable si el mercado lo permite. En este sentido la falta de visibilidad actual invita a buscar opciones que puedan ser de calidad y siempre integrando criterios ESG que ayudan en este sentido. Buen balance, con deuda no elevada o ligada a negocios regulados, en negocios alejados del consumo más presencial, serán las características a tener en cuenta tanto en deuda como en acciones. La principal presencia será de valores europeos y americanos con complemento de fondos o ETFs de otros mercados.

11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe

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
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	98	2,42	100	2,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	2,42	100	2,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98	2,42	100	2,31
XS2130891455 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,09 2020-09-15	EUR	100	2,46	0	0,00
ES0505451031 - PAGARE Pryconsa 0,83 2020-04-24	EUR	100	2,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	4,92	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,52 2020-01-02	EUR	0	0,00	690	15,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	690	15,98
TOTAL RENTA FIJA		297	7,34	789	18,29
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0105148078 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	0	0,00	3	0,08
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	23	0,56	28	0,65
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	57	1,40	51	1,17
ES0173093024 - ACCIONES I.R.E.E.	EUR	45	1,10	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	18	0,45	24	0,56
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	27	0,66	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	44	1,01
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	18	0,45	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	35	0,81
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	23	0,56	37	0,85
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	29	0,73	42	0,98
TOTAL RV COTIZADA		239	5,91	265	6,14

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		239	5,91	265	6,14
ES0161724028 - PARTICIPACIONES MCH Global Buyout	EUR	102	2,52	101	2,33
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MutuaFondo FIM	EUR	88	2,17	89	2,06
TOTAL IIC		190	4,69	189	4,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		727	17,94	1.244	28,82
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	2,25	0	0,00
XS1873219304 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2,13 2023-08-30	EUR	99	2,44	0	0,00
IT0005366460 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 2,13 2026-03-21	EUR	105	2,58	0	0,00
XS1651861251 - RENTA FIJA Andorra Capital Floa 0,60 2022-07-25	EUR	151	3,72	152	3,52
XS1808351214 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,25 2030-04-17	EUR	88	2,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		533	13,15	152	3,52
XS1631427322 - RENTA FIJA ACCIONA 1,51 2020-06-16	EUR	101	2,48	101	2,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	2,48	101	2,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		634	15,63	252	5,85
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		634	15,63	252	5,85
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	0	0,00	32	0,74
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	54	1,33	33	0,76
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	51	1,26	34	0,78
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	31	0,77	38	0,89
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	27	0,67	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	17	0,43	28	0,64
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	12	0,29	19	0,43
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	28	0,65
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	51	1,25	62	1,44
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	50	1,23	30	0,69
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	20	0,48	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	22	0,55	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	51	1,27	36	0,84
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	42	1,04	57	1,31
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	0	0,00	37	0,87
TOTAL RV COTIZADA		428	10,57	434	10,04
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		428	10,57	434	10,04
LU1321848019 - PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	EUR	34	0,83	51	1,19
LU1582988561 - PARTICIPACIONES M&G Lx Dynamic Allo	EUR	36	0,89	44	1,02
LU0468289250 - PARTICIPACIONES Blackrock Str-Erk Fx	EUR	218	5,38	224	5,20
LU1534068801 - PARTICIPACIONES Deutsche Floating Ra	EUR	290	7,15	301	6,97
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitra	EUR	144	3,54	156	3,61
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	190	4,70	184	4,27
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	44	1,08	46	1,06
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	EUR	282	6,96	289	6,69
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	229	5,64	256	5,94
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	47	1,16	85	1,97
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	107	2,65	102	2,36
TOTAL IIC		1.621	39,98	1.738	40,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.683	66,18	2.424	56,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.410	84,12	3.667	84,99
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco 0,10 2049-10-21	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.