

GARDERINA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3999

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:

DirecciónCL. 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: 27/06/2014

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 del 1 al 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 IIC, 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 inversión 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 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
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,96	1,03	0,96	1,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,06	-0,27	-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	2.423.638,00	2.423.642,00
Nº de accionistas	116,00	120,00
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	2.199	0,9074	0,8460	1,0041
2019	2.372	0,9785	0,8744	0,9788
2018	2.120	0,8745	0,8602	0,9683
2017	2.345	0,9675	0,9675	1,1203

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	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)

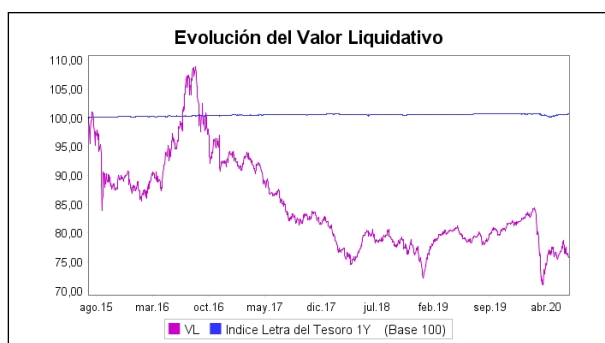
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-7,26	2,88	-9,86	2,18	2,11	11,89	-9,61	-12,76	-1,50

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)	0,54	0,28	0,26	0,26	0,24	0,93	1,08	1,18	1,02

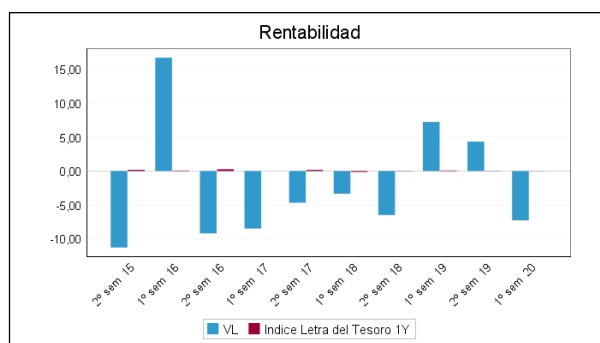
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.826	83,04	2.021	85,20
* Cartera interior	140	6,37	481	20,28
* Cartera exterior	1.682	76,49	1.536	64,76
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,23	4	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	368	16,73	329	13,87
(+/-) RESTO	5	0,23	21	0,89
TOTAL PATRIMONIO	2.199	100,00 %	2.372	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)	2.372	2.273	2.372	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-24,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,61	4,25	-7,61	-274,70
(+) Rendimientos de gestión	-7,08	4,81	-7,08	-243,56
+ Intereses	0,31	0,27	0,31	9,83
+ Dividendos	0,22	0,51	0,22	-58,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,86	0,71	-0,86	-218,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,64	2,83	-5,64	-294,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,38	0,02	0,38	1.799,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,15	0,28	-1,15	-506,90
± Otros resultados	-0,34	0,19	-0,34	-275,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,56	-0,53	-7,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,23	-0,22	-3,82
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,20	-0,22	5,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-76,47
(+) 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)	2.199	2.372	2.199	

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

3. Inversiones financieras

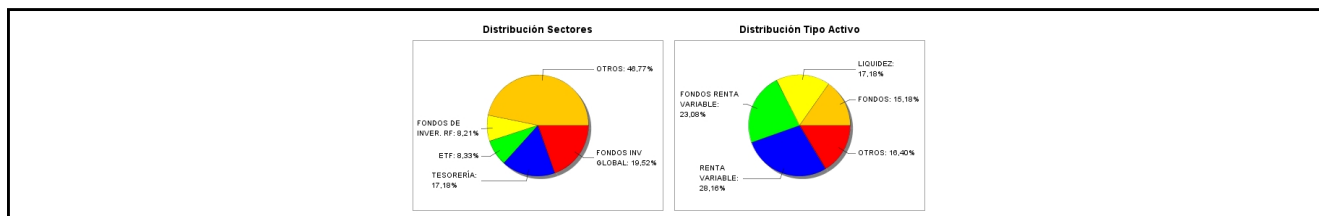
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	99	4,19
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	250	10,56
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	350	14,75
TOTAL RV COTIZADA	140	6,35	131	5,54
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	140	6,35	131	5,54
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	140	6,35	481	20,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	315	14,32	432	18,20
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	315	14,32	432	18,20
TOTAL RV COTIZADA	479	21,80	389	16,43
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	479	21,80	389	16,43
TOTAL IIC	887	40,34	717	30,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.682	76,46	1.538	64,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.822	82,81	2.019	85,13

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 representan el 82,07% del capital.

D) Durante el periodo han vencido operaciones simultáneas con el depositario por 250.395,87 euros (11,07% del patrimonio medio del periodo). Sin gastos asociados a esta operativa.

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: 0,0009%.

H) Otras operaciones vinculadas.

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 505,84 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

Nuestro principal objetivo durante este semestre del 2020 ha sido el de minimizar las caídas para la SICAV debido al crash vivido en marzo por el COVID-19, para ello hemos utilizado coberturas de índices de Renta Variable para cubrir la cartera de equity. Por el lado de la renta fija, optamos por reducir el peso en la subordinación para contrarrestar la volatilidad vivida.

Una vez pasadas las caídas hemos ido creando cartera tanto de Renta Variable como de Renta Fija a unos precios y tipos muy atractivos para el medio plazo de la cartera, entrando en valores y emisiones de calidad que anteriormente no hubiesen generado rentabilidades atractivas.

Las divisas ha sido otra palanca que hemos utilizado para crear rentabilidades positivas a la SICAV mediante nuestra exposición a Libra y Dólar.

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 -7,26% 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 -7,26% y el número de accionistas ha caído un -3,33%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -7,26% y ha soportado unos gastos de 0,54% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,05% 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.

Durante el primer trimestre del año tan volátil en los mercados hemos ido aprovechando las caídas para comprar valores de calidad en Renta Variable, tales como Repsol o Shell ante la caída tan abrupta del precio del petróleo y donde pensamos que a medio y largo plazo son empresas que se van a recuperar notablemente según se vaya restableciendo los niveles de producción mundial.

También hemos ampliado considerablemente la exposición a Grifols debido a su liderazgo en el sector farmacéutico y más concretamente de la utilización del plasma. Inditex es otra compañía que ha sufrido y es una empresa global, líder en consumo textil y con una posición estratégica, en esta inversión buscamos la reactivación del consumo en el segundo trimestre del año y creemos que ir comprando a buenos precios nos proporcionará una rentabilidad atractiva.

Hemos incrementado también la exposición a oro vía ETF como activo refugio, buscando su revalorización en momentos de pánico del mercado.

En el segundo trimestre hemos tomado posición en la plata mediante un ETF de plata física ante la divergencia que había entre el oro y la plata, y además hemos incluido Global Dominion en la cartera. Hemos tomado posición en dos fondos de inversión como son Fundsmith y La Francaise Sub Debt, ambos fondos con una trayectoria impecable dotándonos de una buena gestión en renta variable por parte del equipo de Terry Smith y por la parte de La Francaise tomando posición en activos subordinados diversificados con un objetivo de rentabilidad del 7% anualizado.

Por otro lado, ante las caídas tomamos posiciones en Amazon, Johnson & Johnson, Alphabet y Facebook ya que son valores que siempre hemos tenido como referencia y con las caídas nos han dado oportunidad de entrada dotando a la cartera de activos de calidad, con una caja neta importante y una posicionamiento líder en el mercado.

Por el lado de las ventas, hemos deshecho la posición en BME ante la OPA lanzada y donde ya no vemos más valor de apreciación al alcanzar esos niveles que consideramos para la operación. En cuanto a ventas de renta fija, hemos vendido la exposición a Atlantia al tener unas plusvalías atractivas, después de haber comprado el bono con el tensionamiento de las relaciones con el gobierno italiano.

En el segundo trimestre, hemos decidido vender las posiciones de Repsol y Shell ante el buen comportamiento que habían generado, la posición de Wirecard ante el escándalo de haber falseado las cuentas pasadas y la posición en Santander por la debilidad del sector bancario europeo.

Los mayores detractores de rentabilidad en el semestre han sido, Wirecard -1,52%, Berkshire Hathaway -1,52%, ETF Sudáfrica -1,06%. Por el lado de aportaciones, First Mining Gold +0,80%, la libra +0,45% y ETF de Oro +0,35%.

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. Hemos realizado operativa de compra y venta de futuros de la Libra para cubrir nuestra exposición a la divisa, además de futuros del Eurostoxx para cubrirnos de las caídas de los índices mediante la venta del mismo. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,38% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 35,7% y ha sido generado tanto por el uso de derivados como 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 40,34% y las posiciones más significativas son: M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Optimal Income Fund (8,71%), Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II (7,02%) y Deutsche USD Floating Rate Notes (6,34%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,27%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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.

El mercado en el próximo semestre va a estar marcado por la obtención de una posible vacuna para el COVID-19, además de la recuperación del consumo y de la producción de las principales economías mundiales. Esos datos serán los que muevan el mercado junto con las perspectivas de crecimiento. Habrá que seguir muy de cerca los posibles rebotes que ocurran pero no pensamos que se vuelvan a parar las economías como en el segundo trimestre del año.

En cuanto a la renta fija, seguirá muy soportada por los Bancos Centrales y los estímulos de liquidez que han establecido, viendo estrechamiento de los spreads de aquí a final de año.

Por el lado de la renta variable, hemos visto una gran recuperación en la mayor parte de los índices y habrá que seguir muy de cerca la publicación de resultados y los Outlook para los meses venideros que marcaran las pautas de los índices.

Desde el lado de la gestión, buscaremos recuperar la senda positiva de la rentabilidad desde una gestión prudente y activa, buscando ir creando cartera a medio plazo según vayan produciéndose tomas de beneficios en los mercados.

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
XS2079328683 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,25 2020-04-24	EUR	0	0,00	99	4,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	99	4,19
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000126C0 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,55 2020-01-02	EUR	0	0,00	250	10,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	250	10,56
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	350	14,75
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	0	0,02
ES0184696104 - ACCIONES Masnovil Ibercom	EUR	22	1,00	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	21	0,97	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	14	0,61	24	0,99
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	24	1,07	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES Applius Services, S.A	EUR	10	0,47	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	23	1,05	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	10	0,43	14	0,59
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	0	0,00	52	2,17
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	28	1,18
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	14	0,59
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	17	0,75	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		140	6,35	131	5,54
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		140	6,35	131	5,54
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		140	6,35	481	20,29
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
XS0954674825 - RENTA FIJA Enel 7,75 2075-09-10	GBP	111	5,04	123	5,19
IT0005087116 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,36 2025-05-03	EUR	0	0,00	50	2,11
USP28768AB86 - RENTA FIJA Colombia Telecomuni 8,50 2049-09-30	USD	0	0,00	45	1,90
US38141GWD23 - RENTA FIJA Goldman Sachs 2,10 2022-04-26	USD	90	4,09	90	3,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	9,13	309	13,01
XS0974126186 - RENTA FIJA GAZPROM 5,34 2020-09-25	GBP	114	5,19	123	5,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		114	5,19	123	5,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		315	14,32	432	18,20
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		315	14,32	432	18,20
GB00BKF81C65 - ACCIONES M&G Plc	GBP	0	0,00	7	0,30
US04338X1028 - ACCIONES Aryzta AG	USD	0	0,00	1	0,04
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	EUR	11	0,48	27	1,15
CA3208901064 - ACCIONES Wouffe Mining Corp	CAD	56	2,53	35	1,48
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	45	2,06	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	13	0,57	0	0,00
DE0007472060 - ACCIONES Wirecard AG	EUR	0	0,00	54	2,27
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	11	0,51	0	0,00
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	34	1,54	44	1,86
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	11	0,50	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	0	0,00	11	0,44
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	35	1,59	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	119	5,42	151	6,39
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	10	0,46	0	0,00
GB0006825383 - ACCIONES Persimmon	GBP	63	2,86	32	1,34
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	0	0,00	14	0,60
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	0	0,00	13	0,56
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	25	1,13	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	10	0,48	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co. Inc.	USD	37	1,67	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		479	21,80	389	16,43
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		479	21,80	389	16,43
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	46	2,09	0	0,00
JE00B1VS3333 - PARTICIPACIONES ETF WT Physical Silv	EUR	30	1,38	0	0,00
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	98	4,46	0	0,00
LU1900066207 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	48	2,18	0	0,00
LU1670725776 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-U	USD	93	4,25	96	4,06
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	0	0,00	102	4,30
LU1038809049 - PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	EUR	154	7,02	158	6,67
LU1673813595 - PARTICIPACIONES Deutsche GlobSpec US	USD	139	6,34	141	5,93
LU0727123076 - PARTICIPACIONES Franklin Temp Gtb	EUR	37	1,70	0	0,00
FR0010674978 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	46	2,08	0	0,00
LU0980583388 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	USD	135	6,13	136	5,75
US4642867802 - PARTICIPACIONES ETF Ishares South Af	USD	60	2,71	83	3,50
TOTAL IIC		887	40,34	717	30,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.682	76,46	1.538	64,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.822	82,81	2.019	85,13

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 vencimiento de 250.395,87 euros (11,07% del patrimonio medio del periodo).