

INMOBILIARIA CALERA Y CHOZAS CARTERA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3694

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: 06/05/2011

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 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 renta fija o renta variable. 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	0,29	0,20	0,29	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,23	-0,40	-0,07

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	4.469.447,00	4.469.447,00
Nº de accionistas	151,00	151,00
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	5.787	1,2949	1,2564	1,3917
2019	6.130	1,3716	1,3183	1,3734
2018	5.893	1,3184	1,3147	1,4221
2017	6.287	1,4067	1,3793	1,4253

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	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)

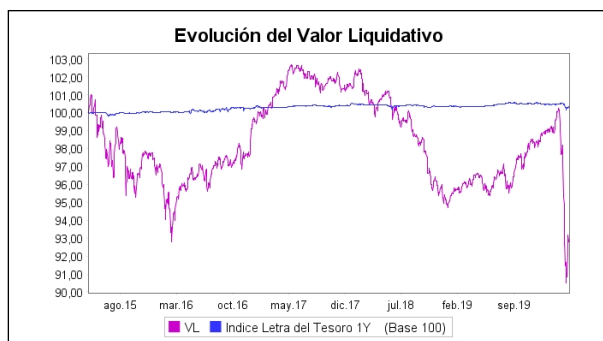
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-5,59	-5,59	1,15	1,30	0,50	4,03	-6,27	1,98	1,77

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,87	1,09	1,25	1,22

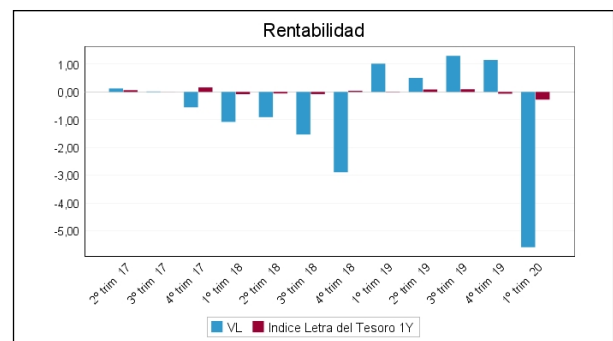
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.057	87,39	5.386	87,86
* Cartera interior	1.904	32,90	2.477	40,41
* Cartera exterior	3.157	54,55	2.920	47,63
* Intereses de la cartera de inversión	-4	-0,07	-11	-0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	721	12,46	742	12,10
(+/-) RESTO	10	0,17	2	0,03
TOTAL PATRIMONIO	5.787	100,00 %	6.130	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.130	6.060	6.130	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-44,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,67	1,15	-5,67	-591,54
(+) Rendimientos de gestión	-5,44	1,37	-5,44	-495,07
+ Intereses	0,11	0,08	0,11	45,21
+ Dividendos	0,06	0,09	0,06	-42,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,98	0,12	-0,98	-904,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,14	0,99	-3,14	-413,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,01	-0,10	-817,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,42	0,23	-1,42	-713,52
± Otros resultados	0,03	-0,16	0,03	-118,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,23	3,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-2,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,07	14,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	23,84
(+) 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)	5.787	6.130	5.787	

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

3. Inversiones financieras

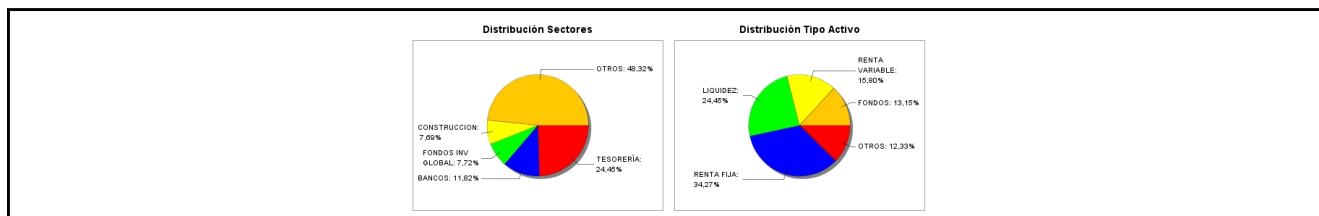
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	361	6,24	282	4,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	398	6,88	299	4,88
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	696	12,02	1.379	22,50
TOTAL RENTA FIJA	1.455	25,14	1.961	31,99
TOTAL RV COTIZADA	296	5,10	366	5,96
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	296	5,10	366	5,96
TOTAL IIC	153	2,65	151	2,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.904	32,89	2.477	40,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.224	21,17	868	14,16
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	1.224	21,17	868	14,16
TOTAL RV COTIZADA	618	10,70	649	10,61
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	618	10,70	649	10,61
TOTAL IIC	1.315	22,71	1.403	22,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.158	54,58	2.920	47,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.061	87,47	5.397	88,07

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: 25,74% del capital
- Accionista 2: 74,25% del capital

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas de compra con el depositario, por un total de 3.061.929,00 euros (50,66% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 3.745.410,57 euros (61,97% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 1,5 euros.

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 1,65% 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 1.740,29 euros.
- 2.- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210 euros anuales.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,28% frente al -5,59% 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 -5,59% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -5,59% y ha soportado unos gastos de 0,22% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,03% corresponden a gastos indirectos.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 18%. Un nivel que se ha ido recortando durante los primeros meses del periodo desde algo más del 20% con el que terminó el año pasado. Por lo que respecta a la distribución geográfica en renta variable destaca Europa con un 50% o algo más del 13% invertido en mercado americano.

Esta posición en el mercado americano se ha incrementado desde algo menos del 10% a través de las compras en AT&T, Cisco o Best Buy.

En España se mantiene una posición del 25% de inversión. Destacan las posiciones por rentabilidad por dividendo como Red Eléctrica, la compra de BME aprovechando el diferencial de precio con respecto a la OPA de SIX, que se ha procedido a su venta con una ganancia de más del 7% en apenas una semana.

En lo que se refiere a la cartera española se han realizado ventas en Telefónica y Acciona. La primera sin posición ya en cartera y la segunda para ajustar el riesgo tras las caídas de mercado del mes de marzo.

En renta fija se ha sido muy activo. Los niveles alcanzados por los bonos tras el impacto en los mercados del coronavirus nos han parecido atractivos para una inversión a vencimiento, sobre todo en el segmento financiero que además de estar mejor capitalizados que la anterior crisis, tendrán previsiblemente mayor apoyo desde el banco central europeo. Por lo que hemos añadido a la cartera bonos de Bankia, Intesa y Santander.

En lo que se refiere a la aportación de los activos a la rentabilidad del periodo, cabría destacar del lado positivo los 16 puntos básicos que nos deja la posición en Tesla o los 14 puntos básicos del ETF sobre el oro físico de SPDR. En cambio, en el lado negativo la posición en el ETF del sector bancario europeo nos resta 89 puntos básicos mientras que el -34% de retorno experimentado por el fondo de emergentes nos ha restado a la rentabilidad del periodo más de 40 puntos básicos.

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 mantenido durante todo el periodo una cobertura de divisa a través de la posición larga en futuros del eurodólar. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,1% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 25,36% generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 25,37% y las posiciones más significativas son: Parts. DB Portfolio - Euro Liquidity (6,7%), Parts. Exane Funds 1- Ceres Fund (4,43%) y Parts. JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity (3,38%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,4%.

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

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 2,65%, que corresponde a Parts. MCH Investment Strategies

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

Pandemia que, pese a la incertidumbre, ofrece algunos datos que evidencia una mejora a nivel global. “Picos de contagio” aparentemente ya vistos en los países europeos más duramente afectados, mejora del ritmo de recuperaciones, rápidos avances de cara a eventuales vacunas...No obstante, la prudencia ha de seguir imperando: está pendiente de confirmarse que EE UU entre en una fase de normalización, hay que prestar mucha atención a la evolución de los contagios entre los emergentes, la inmunización de los ya contagiados es incierta, el alto porcentaje de asintomáticos...El “cómo y el cuándo” volveremos a la normalidad siguen siendo una incógnita dada la naturaleza novedosa de la crisis. Y uno y otro son claves a la hora de poder determinar el impacto social y económico de la misma.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305079008 - RENTA FIJA Grenergy Renovables, 4,75 2024-11-08	EUR	95	1,64	103	1,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305045009 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,38 2024-04-10	EUR	97	1,68	103	1,69
ES0213307046 - RENTA FIJA Bankia SAU 3,38 2027-03-15	EUR	97	1,67	0	0,00
ES0211839198 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 5,20 2023-06-26	EUR	73	1,25	76	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		361	6,24	282	4,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		361	6,24	282	4,61
XS2130891455 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,09 2020-09-15	EUR	199	3,44	0	0,00
ES0505451031 - PAGARE Pryconsa 0,83 2020-04-24	EUR	100	1,72	0	0,00
ES0505287245 - PAGARE Aedas Homes 0,20 2020-02-21	EUR	0	0,00	200	3,26
ES0536463138 - PAGARE Audax Energia 1,15 2020-06-29	EUR	99	1,72	99	1,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		398	6,88	299	4,88
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02007109 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,54 2020-04-01	EUR	696	12,02	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,53 2020-01-02	EUR	0	0,00	1.379	22,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		696	12,02	1.379	22,50
TOTAL RENTA FIJA		1.455	25,14	1.961	31,99
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	2	0,03
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	33	0,58	48	0,78
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	35	0,60	43	0,70
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	61	1,05	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	25	0,43	33	0,54
ES0105022000 - ACCIONES Aplus Services, S.A	EUR	36	0,61	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	63	1,02
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	24	0,42	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	54	0,88
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	36	0,62	58	0,94
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	46	0,79	66	1,07
TOTAL RV COTIZADA		296	5,10	366	5,96
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		296	5,10	366	5,96
ES0161724028 - PARTICIPACIONES JMCH Global Buyout	EUR	153	2,65	151	2,46
TOTAL IIC		153	2,65	151	2,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.904	32,89	2.477	40,41
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
XS1767931121 - RENTA FIJA Santander Intl 2,13 2028-02-08	EUR	90	1,56	0	0,00
XS1873219304 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2,13 2023-08-30	EUR	99	1,71	0	0,00
IT0005366460 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 2,13 2026-03-21	EUR	209	3,62	0	0,00
XS2013745703 - RENTA FIJA BBVA 1,00 2026-06-21	EUR	92	1,59	103	1,68
XS1980189028 - RENTA FIJA Banque PSA Finance 0,50 2022-04-12	EUR	97	1,68	101	1,65
XS1651861251 - RENTA FIJA Andorra Capital Floa 0,60 2022-07-25	EUR	201	3,48	202	3,30
XS0193942124 - RENTA FIJA Autostrade 6,25 2022-06-09	GBP	124	2,15	141	2,30
XS1265778933 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 3,13 2022-07-27	EUR	210	3,64	220	3,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.124	19,43	767	12,52
XS1631427322 - RENTA FIJA ACCIONA 1,51 2020-06-16	EUR	101	1,74	101	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	1,74	101	1,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.224	21,17	868	14,16
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		1.224	21,17	868	14,16
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	0	0,00	30	0,49
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	24	0,41	47	0,77
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	77	1,34	49	0,79
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	68	1,18	45	0,74
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	50	0,87	62	1,01
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	38	0,65	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	26	0,45	41	0,67
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	53	0,86
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	85	1,48	105	1,72
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	71	1,23	43	0,70
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	26	0,45	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	31	0,53	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	53	0,92	29	0,48
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	69	1,19	93	1,51
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	0	0,00	53	0,87
TOTAL RV COTIZADA		618	10,70	649	10,61
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		618	10,70	649	10,61
LU1321848019 - PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	EUR	52	0,89	78	1,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	190	3,29	184	3,01
LU0289472085 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS	EUR	196	3,38	204	3,34
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	EUR	388	6,70	397	6,48
LU0284634564 - PARTICIPACIONES Exane Funds	EUR	256	4,43	257	4,19
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	72	1,24	129	2,10
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	161	2,78	153	2,49
TOTAL IIC		1.315	22,71	1.403	22,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.158	54,58	2.920	47,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.061	87,47	5.397	88,07

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.