

INVERSIONES INVESTU, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2502

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 12/09/2002

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 que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,29	0,48	1,29	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,03	-0,39	-0,01

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	306.820,00	307.380,00
Nº de accionistas	113,00	114,00
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	4.030	13,1342	12,1483	15,9866
2019	4.798	15,6102	14,2506	15,7119
2018	4.564	14,3152	13,6807	15,2172
2017	4.743	14,2196	14,2196	16,4129

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	0,29	0,00	0,29	0,29	0,00	0,29	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

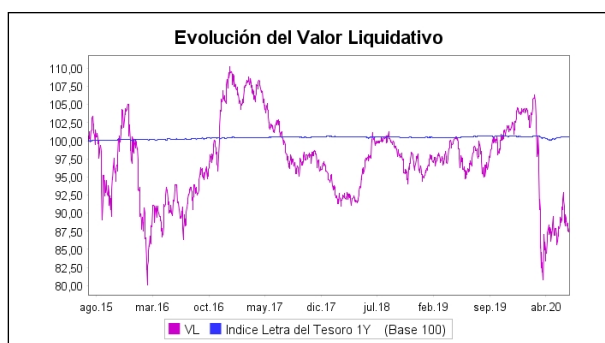
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-15,86	2,74	-18,10	3,25	3,08	9,05	0,67	-12,25	0,41

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)	0,62	0,31	0,31	0,32	0,32	1,26	1,40	1,32	0,96

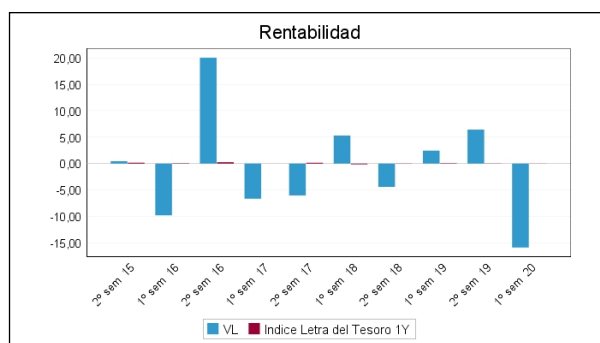
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	3.412	84,67	4.124	85,95
* Cartera interior	1.757	43,60	1.071	22,32
* Cartera exterior	1.650	40,94	3.052	63,61
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,12	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	584	14,49	659	13,73
(+/-) RESTO	34	0,84	15	0,31
TOTAL PATRIMONIO	4.030	100,00 %	4.798	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)	4.798	4.508	4.798	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,17	0,00	-0,17	95.367,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-17,66	6,28	-17,66	-362,51
(+) Rendimientos de gestión	-17,17	7,05	-17,17	-327,15
+ Intereses	0,09	0,02	0,09	257,95
+ Dividendos	0,46	0,14	0,46	214,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,13	-0,19	-230,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,67	4,52	-8,67	-278,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,55	0,33	-1,55	-535,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,99	1,87	-6,99	-449,07
± Otros resultados	-0,34	0,04	-0,34	-847,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,78	-0,49	-41,51
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,63	-0,29	-57,04
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,08	-0,11	22,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	385,99
(+) 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)	4.030	4.798	4.030	

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

3. Inversiones financieras

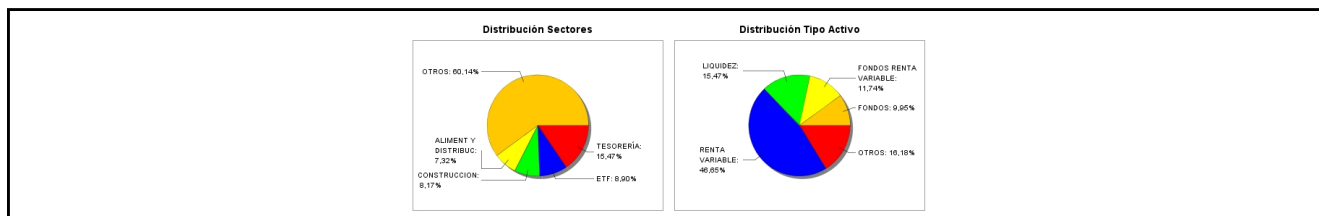
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	2,43	103	2,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	2,47	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	197	4,90	103	2,14
TOTAL RV COTIZADA	1.113	27,63	268	5,59
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	1.113	27,63	268	5,59
TOTAL IIC	447	11,08	700	14,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.757	43,61	1.071	22,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	189	4,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	189	4,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	767	19,02	975	20,33
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	767	19,02	975	20,33
TOTAL IIC	693	17,20	2.078	43,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.650	40,92	3.052	63,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.407	84,53	4.124	85,97

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un accionista significativo a 30-06-2020 que representa el 99,96% del capital.

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 2,32% sobre el patrimonio medio del periodo.

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: 0,0013%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 688,83 euros.

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

- Gestion Value F.I. Clase B (ES0125323016) en media en el periodo de 106.752,60 euros, fondo gestionado por la Gestora.

- Acciones de Oportunidad Bursatil (ES0132526031) en media en el periodo de 116.907,40 euros, fondo gestionado por la Gestora.

Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 240,45 euros.

3.- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un

importe de 1.210 euros anuales.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

Mercados volátiles y con movimientos amplios a nivel de retornos, primer semestre marcado por importantes descensos y segundo semestre de recuperación en un contexto de mercado donde la exposición geográfica es menos relevante y en donde la volatilidad se sitúa en el diferencial de estilos y factores. A mediados de Mayo tuvimos un comportamiento relativo del estilo Valor y del componente cíclico del mercado muy marcado, que permitió neutralizar el diferencial de retornos que había acumulado el estilo Momentum y el componente más defensivo del mercado. Este buen comportamiento relativo se ha mostrado de corta duración hasta el momento con un mes de retornos positivos en el diferencial, diferencial que desde mediados de junio vuelve a consolidar a favor del Momentum y de los valores más defensivos.

La estructura principal y la exposición de la IIC en renta variable se ha incrementado a lo largo del semestre tratando de tener una exposición equilibrada por estilos y factores. La idea de incorporar riesgo equilibrado a las carteras nos permite reducir el riesgo de la dispersión que comentamos anteriormente.

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 -15,86% 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 -16,01% y el número de accionistas ha caído un -0,88%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -15,86% y ha soportado unos gastos de 0,62% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,18% 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 58%, de la exposición directa a renta variable (47%) el 27% corresponde a inversiones en la zona euro, el 56% se ha realizado en mercado doméstico y la exposición a Renta Variable Norteamérica es del 14%.

En Renta Variable la cartera termina el semestre con una exposición equilibrada entre valores defensivos y de más calidad, y valores de corte más cíclico con valoraciones atractivas. En la parte más defensiva ligada a valores con buena rentabilidad por dividendo la IIC cuenta con valores como Veolia, Merlin, Deutsche Telecom, Ebro, Red Eléctrica Enagás o Repsol. Valores como Merck en mercado europeo completan el posicionamiento defensivo. En la parte más cíclica de la IIC la sicav cuenta con valores como Infineon, SAP, Stora Enso, UPM, y Alstom que se incorpora con ángulo ESG y trata de aprovechar el fondo de recuperación europeo. En mercado doméstico valores como FCC, Applus, Global Dominion CIE automotivo o Acerinox completan la exposición cíclica.

El resultado en renta variable en el semestre ha sido de un -8.67% sobre el patrimonio medio.

En Renta fija a lo largo del semestre se han incorporado varias referencias, desde pagarés de Pryconsa y Sacyr, hasta emisores concretos como el bono de la Cassa Depositi con cupón del 2,125% y vencimiento en 2026. Y emisores en USD como el gestor de correccionales y centros penitenciarios Corecivic con un bono a 2022 o la compañía de defensa brasileña Embraer con un bono a 2027 que nos ofrecen rentabilidades muy atractivas a vencimiento.

En el semestre la operativa en fondos ha ido encaminada a ajustar el posicionamiento de la IIC en liquidez en USD para pasarla a EUR y se han reembolsado fondos monetarios o de renta fija a corto plazo como JPM US dollar liquidity, Dynamic US Bond. Se incorporó riesgo a la sicav en el estilo valor con la entrada en el fondo JPM US Value y se bajó exposición al segmento de high yield a finales del mes de marzo con el reembolso del fondo de M&G de flotantes. Se ha incorporado riesgo en el segmento de HY con un fondo global de Robeco y se ha incorporado riesgo en small caps americanas con el fondo de Legg Mason. Para ajustar niveles de liquidez se ha procedido al reembolso de varios fondos

mixtos como el fondo de M&G Dynamic Allocation, First Eagle de Amundi o el fondo de Nordea el Stable Return, también se han reembolsado fondos como el fondo de market neutral inmobiliario de BMO o el fondo de event driven de GAM el merger arbitraje.

En lo que se refiere al comportamiento de los distintos activos durante el semestre, los mayores contribuidores en positivo han sido Nvidia (57 p.b) El ETF del Oro Gold Bullion Securities (30 p.b) el ETF de biotecnología americano de Ishares (28 p.b) o valores como Schneider Electric (17 p.b) o Amadeus (14 p.b) Y los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera han sido Genworth Financial (-431 p.b) los futuros del DAX (-137 p.b) el ETF de bancos de Ishares (-71p.b) el fondo de Renta Variable Gestion Value (-69 p.b) o el fondo de RV europeo de Sextant Pea (-67 p.b).

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. Se vendió la posición que tenía la IIC en futuros sobre el selectivo de renta variable alemán DAX 30. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -1,55% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 46,4% y ha sido generado tanto por la inversión en derivados como 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 24,85% y las posiciones más significativas son: Amiral Gestion Sextant Pea (6,58%), Accs. ETF SPDR Gold Trust (3,41%) y Oportunidad Bursatil SA SICAV (2,82%). La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,39%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. El porcentaje en cartera es prácticamente residual y corresponde a acciones de ITT Educational Services.

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 4,83%, que corresponde a Parts. MCH Investment Strategies (2,39%) y a participaciones en el fondo Parts. Gestion Value F.I. Clase B (2.44%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

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

Los países vuelven a abrir sus economías para limitar los daños económicos, especialmente en el hemisferio norte, donde los gobiernos han mostrado su interés por respaldar el crecimiento hasta el gasto en vacaciones. La falta de vacuna hace casi inevitable una aceleración de los casos de covid-19, aun con medidas como el confinamiento local. Sin embargo, las tasas de fallecimiento serán menores que en la «primera ola» por diversos motivos: ahora contamos con mejores tratamientos (p. ej., los esteroides reducen las tasas de mortalidad en las unidades de cuidados intensivos), hemos aprendido algunas lecciones para proteger a los más vulnerables y tristemente, puede que la mayoría de estos fallecieran en la primera ola. Muchas economías desarrolladas volverán probablemente a una cierta normalidad.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305079008 - RENTA FIJA Grenergy Renovables, 4,75 2024-11-08	EUR	98	2,43	103	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	2,43	103	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98	2,43	103	2,14
XS2130891455 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,09 2020-09-15	EUR	99	2,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	2,47	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		197	4,90	103	2,14
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	1	0,02	0	0,00
ES0122060058 - ACCIONES FCC	EUR	8	0,20	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0105456026 - ACCIONES HCLALUZ	EUR	34	0,84	48	1,00
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	9	0,23	12	0,26
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	35	0,86	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	32	0,80	27	0,57
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	27	0,67	39	0,81
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	34	0,84	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	284	7,04	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	54	1,35	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	47	0,98
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	40	1,00	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	25	0,62	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	295	7,32	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	186	4,61	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	13	0,27
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	14	0,34	24	0,49
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	36	0,89	57	1,20
TOTAL RV COTIZADA		1.113	27,63	268	5,59
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		1.113	27,63	268	5,59
ES0161724028 - PARTICIPACIONES JMCH Global Buyout	EUR	96	2,39	101	2,10
ES0125323016 - PARTICIPACIONES GESTION VALUE FI	EUR	98	2,44	135	2,81
ES0178549038 - PARTICIPACIONES AG3 - TERDE SICAV	EUR	138	3,43	332	6,91
ES0132526031 - PARTICIPACIONES OPORT BURSATIL	EUR	114	2,82	133	2,78
TOTAL IIC		447	11,08	700	14,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.757	43,61	1.071	22,33
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
US22025YAQ35 - RENTA FIJA CoreCivic Inc 5,00 2027-02-01	USD	44	1,09	0	0,00
US29082HAB87 - RENTA FIJA Embraer SA-ADR 5,40 2027-02-01	USD	39	0,98	0	0,00
IT0005366460 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 2,13 2026-03-21	EUR	106	2,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		189	4,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		189	4,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		189	4,70	0	0,00
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	15	0,38	27	0,57
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	0	0,00	14	0,29
US37247D1063 - ACCIONES Genworth Financial I	USD	212	5,26	405	8,43
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	39	0,97	57	1,19
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	0	0,00	12	0,26
FR0010220475 - ACCIONES Alstom	EUR	28	0,69	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIpe	EUR	79	1,95	23	0,49
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	24	0,58	57	1,18
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement	EUR	79	1,97	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	46	0,95
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	82	2,04	0	0,00
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	0	0,00	36	0,74
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	0	0,00	9	0,19
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	39	0,97	38	0,79
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	50	1,25	49	1,02
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	32	0,67
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	34	0,83	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	28	0,71	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000062072 - ACCIONES ASSIC.GENERALI	EUR	0	0,00	42	0,88
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	57	1,42	28	0,58
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	55	1,14
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	0	0,00	45	0,95
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	0	0,00	0	0,01
TOTAL RV COTIZADA		767	19,02	975	20,33
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		767	19,02	975	20,33
US46434G7723 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Sin	USD	40	1,00	0	0,00
LU1321848019 - PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	EUR	0	0,00	87	1,81
IE00BHF036 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	69	1,71	0	0,00
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&L Short Duration	EUR	0	0,00	78	1,63
LU1582988561 - PARTICIPACIONES M&G Lx Dynamic Allo	EUR	0	0,00	30	0,63
LU0088277610 - PARTICIPACIONES Parts. JPMorgan F-St	USD	0	0,00	327	6,82
LU008883458 - PARTICIPACIONES JPM Funds E MicroCap	GBP	0	0,00	37	0,78
LU0433182507 - PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL	EUR	0	0,00	23	0,48
LU0132661827 - PARTICIPACIONES Parts. UBAM NB Eq	USD	0	0,00	424	8,85
FR0010286005 - PARTICIPACIONES Sextant Pea	EUR	265	6,58	302	6,30
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitra	EUR	0	0,00	35	0,72
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	0	0,00	116	2,42
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	0	0,00	28	0,58
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	69	1,72	108	2,24
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	137	3,41	35	0,74
US4642875565 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	112	2,78	54	1,12
LU006061419 - PARTICIPACIONES BGF-USD High Yld	USD	0	0,00	393	8,19
TOTAL IIC		693	17,20	2.078	43,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.650	40,92	3.052	63,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.407	84,53	4.124	85,97
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US45068B1098 - ACCIONES ITT Educational Serv	USD	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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total