

INVEST STELLA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3036

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: 22/11/2004

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, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. 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	0,31	0,34	0,31	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,09	-0,34	-0,05

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	5.180.295,00	5.180.471,00
Nº de accionistas	135,00	139,00
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	9.132	1,7629	1,5482	1,7992
2019	9.197	1,7752	1,6058	1,7983
2018	8.326	1,6064	1,5925	1,7275
2017	8.540	1,6473	1,4830	1,6474

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	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)

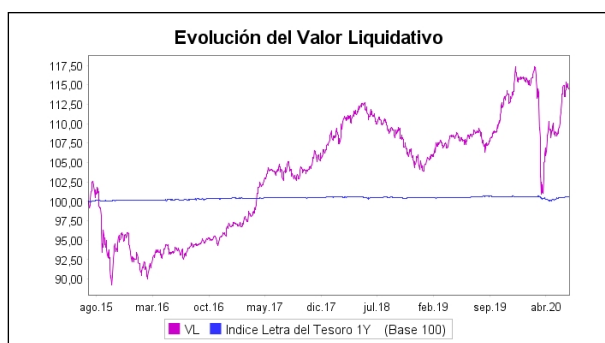
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-0,69	7,58	-7,69	6,02	0,74	10,51	-2,48	10,89	-5,29

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)	0,75	0,37	0,37	0,37	0,38	1,48	1,40	1,01	0,96

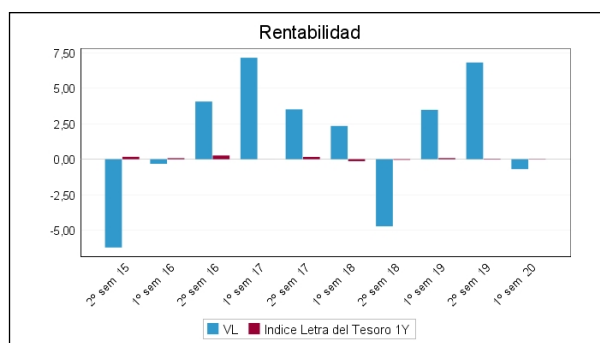
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. 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	7.856	86,03	8.010	87,09
* Cartera interior	3.469	37,99	4.033	43,85
* Cartera exterior	4.368	47,83	3.971	43,18
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,21	6	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.263	13,83	1.208	13,13
(+/-) RESTO	13	0,14	-21	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	9.132	100,00 %	9.197	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)	9.197	8.612	9.197	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,01	0,00	-65,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,72	6,64	-0,72	-110,91
(+) Rendimientos de gestión	0,10	7,58	0,10	-98,71
+ Intereses	0,14	0,14	0,14	2,27
+ Dividendos	0,19	0,13	0,19	48,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,04	-0,03	-176,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,60	6,64	0,60	-90,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-0,19	0,04	-122,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,65	0,56	-0,65	-218,32
± Otros resultados	-0,20	0,27	-0,20	-173,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,94	-0,82	-12,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,63	-0,74	-0,63	-13,12
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,08	-0,11	38,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,02	-73,28
(+) 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)	9.132	9.197	9.132	

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

3. Inversiones financieras

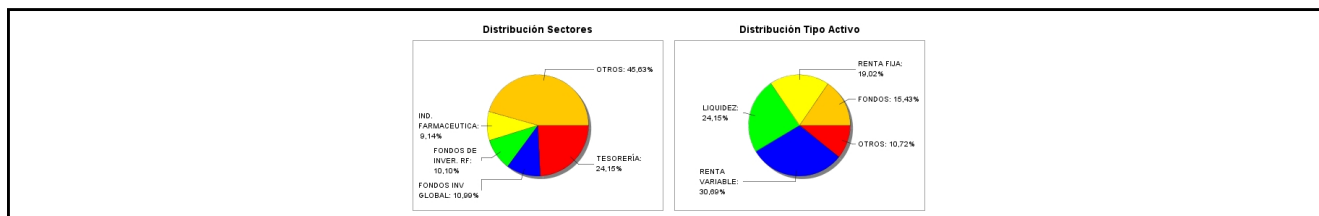
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	99	1,09	100	1,09
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	919	10,06	1.847	20,08
TOTAL RENTA FIJA	1.018	11,15	1.947	21,17
TOTAL RV COTIZADA	2.162	23,68	1.785	19,41
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	2.162	23,68	1.785	19,41
TOTAL IIC	289	3,16	302	3,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.469	37,99	4.033	43,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.637	17,92	1.200	13,06
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	1.637	17,92	1.200	13,06
TOTAL RV COTIZADA	640	7,00	828	8,99
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	640	7,00	828	8,99
TOTAL IIC	2.090	22,89	1.942	21,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.368	47,81	3.970	43,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.837	85,80	8.003	87,04

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
Dolar	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep20	504	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		504	
TOTAL OBLIGACIONES		504	

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 30-06-2020 que representan:

- Accionista 1: 49,98% del capital
- Accionista 2: 49,98% del capital

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 7.933.157,00 euros (89,40% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 8.860.850,77 euros (99,66% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 2,50 euros.

E) La IIC ha adquirido acciones de Oryzon Genomics, S.A., por un importe de 100.001,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,13%, compañía en la que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

H) Otras operaciones vinculadas:

- 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 4.130,43 euros.
- 2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:
 - Merchbank SICAV Renta Fija (LU1159838819) en media en el periodo de 484.454,41 euros, fondo gestionado por la

Gestora.

Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 2.171,50 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 trimestre que confirmaron una importante contracción.

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre del año se ha tratado de tener un perfil conservador, después de que los mercados hayan tenido un comportamiento extraordinario en 2019. Con una cartera de corte defensivo, con sesgo a valores cuyos retornos

se ven favorecidos por su proximidad a un bono a largo plazo, con presencia de empresas con betas bajas y calidad de balances, junto con un nivel de renta variable moderado, han permitido que la Sicav se haya comportado de forma muy predecible. Sólo tras el estallido de la crisis del coronavirus se ha procedido a ir comprando de forma selectiva tanto en renta variable como en renta fija, pero siempre tratando de ser muy prudente acorde con el mandato de la Sicav. Se han ido incorporando fondos y valores de renta fija de forma progresiva aprovechando los buenos precios.

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 -0,69% 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 -0,7% y el número de accionistas ha caído un -2,88%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,69% y ha soportado unos gastos de 0,75% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,14% corresponden a gastos indirectos.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La primera parte del semestre apenas tuvo operaciones relevantes, esperando mejores momentos de inversión. Compras como Applus, un valor que veníamos siguiendo desde hacía mucho tiempo, SAP o Merck, ya en plena crisis del coronavirus, por ser empresas con un elevado nivel de caja, así como AT&T o Cisco en Estados Unidos han permitido aumentar la exposición a renta variable aunque de forma muy moderada, ya que las ventas de BME o Best Buy redujeron la exposición, que finaliza, no obstante, el semestre en un nivel de 34% en renta variable (aunque una parte importante se trata de acciones del MAB con horizontes de largo plazo y menor correlación con otros mercados), con presencia principalmente de valores europeos aunque, crecientemente también americanos.

En renta fija se ha sido más activo de lo que habitualmente suele ser la norma. Mucha operación de pagarés, que son una buena alternativa a la liquidez, como el caso de Sacyr o Aedas, o ya en plena crisis del coronavirus, Intesa, Barclays o Caixabank han sido opciones para tomar mejores TIRes que hace escasas semanas. También se han comprado valores de zona dólar como Embraer o Corecivic, donde vemos buenos fundamentales.

En cuanto a los valores que más suman y restan a la cartera en el semestre tenemos que destacar a Atrys que suma dos puntos al resultado final, seguido por Masmovil tras la OPA lanzada sobre el valor. En el lado negativo el Ishares Euro Stoxx Banks, que resta junto al Merch Renta Fija Flexible un 1% negativa.

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 trata de futuros del eurodólar. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,04% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 23,6%.

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 26,05% y las posiciones más significativas son: Merighbanc Sicav - Renta Fija Flexible (5,21%), GAMCO International SICAV - Merger Arbitrage (5,01%), y Traditional Funds plc - F&C Real Estate Equity Long/Short Fund (4,76%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,34%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Se trata de acciones de Thinksmart que está en situación

concurral, con una valoración en cartera de 0,86 euros, que sobre el patrimonio de la IIC es prácticamente 0%.
En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 3,16%, que corresponde a MCH Investment Strategies, fondo de inversión libre que invierte en activos de renta fija no cotizada.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

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

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
XS2130891455 - PAGARE[Sacyr Vallehermoso]1,09 2020-09-15	EUR	99	1,09	0	0,00
XS2061595026 - PAGARE[ACCIONA]0,52 2020-05-04	EUR	0	0,00	100	1,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	1,09	100	1,09
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128X2 - REPO[INVERDIS BANCO, S.A.]0,54 2020-07-01	EUR	919	10,06	0	0,00
ES00000123B9 - REPO[INVERDIS BANCO, S.A.]0,52 2020-01-02	EUR	0	0,00	1.847	20,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		919	10,06	1.847	20,08
TOTAL RENTA FIJA		1.018	11,15	1.947	21,17
ES06735169G0 - DERECHOS[REPSOL]	EUR	2	0,03	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS[REPSOL]	EUR	0	0,00	2	0,02
ES0105456026 - ACCIONES[HOLALUZ]	EUR	68	0,74	96	1,05
ES0105148078 - ACCIONES[Atrys Health SA]	EUR	0	0,00	28	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	369	4,04	331	3,60
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	44	0,48	59	0,64
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	627	6,87	426	4,63
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	83	0,91	0	0,00
ES0105102000 - ACCIONES Agile Content	EUR	260	2,84	273	2,97
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	97	1,07	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	270	2,96	275	2,99
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	34	0,37	45	0,49
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	57	0,63	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	22	0,24	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	94	1,02
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	38	0,42	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	98	1,07	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	43	0,47	75	0,82
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	50	0,54	80	0,87
TOTAL RV COTIZADA		2.162	23,68	1.785	19,41
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		2.162	23,68	1.785	19,41
ES0161724028 - PARTICIPACIONES MCH Global Buyout	EUR	289	3,16	302	3,28
TOTAL IIC		289	3,16	302	3,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.469	37,99	4.033	43,86
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	123	1,35	0	0,00
US29082HAB87 - RENTA FIJA Embraer SA-ADR 5,40 2027-02-01	USD	110	1,21	0	0,00
XS1678970291 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 2,00 2028-02-07	EUR	98	1,07	0	0,00
XS1873219304 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2,13 2023-08-30	EUR	207	2,27	0	0,00
XS1980189028 - RENTA FIJA Banque PSA Finance 0,50 2022-04-12	EUR	99	1,08	101	1,10
XS1651861251 - RENTA FIJA Andorra Capital Floa 0,78 2022-07-25	EUR	504	5,52	506	5,50
XS1808351214 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,25 2030-04-17	EUR	98	1,07	0	0,00
XS1551678409 - RENTA FIJA Telecom Italia 2,50 2023-07-19	EUR	153	1,67	159	1,73
XS1485748393 - RENTA FIJA General Motors Corp. 0,96 2023-09-07	EUR	142	1,55	150	1,64
XS1265778933 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 3,13 2022-07-27	EUR	103	1,13	106	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.637	17,92	1.022	11,12
US06738EAG08 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 2020-06-08	USD	0	0,00	178	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	178	1,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.637	17,92	1.200	13,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.637	17,92	1.200	13,06
USY384721251 - ACCIONES Hyundai Motor Co	USD	25	0,27	33	0,36
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	35	0,38	60	0,65
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	110	1,20	62	0,67
FR0010220475 - ACCIONES Alstom	EUR	47	0,52	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	65	0,71	78	0,84
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	39	0,42	52	0,57
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	75	0,81
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	181	1,98	177	1,92
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	56	0,60
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	51	0,56	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	0	0,00	1	0,01
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	88	0,96	37	0,40
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	131	1,42
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	0	0,00	68	0,74
TOTAL RV COTIZADA		640	7,00	828	8,99
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		640	7,00	828	8,99
LU1736382489 - PARTICIPACIONES OPCIONES	EUR	53	0,58	0	0,00
IE00BHFBD036 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	51	0,56	0	0,00
LU0878867430 - PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL	EUR	111	1,22	122	1,33
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitra	EUR	457	5,01	466	5,07
LU1159838819 - PARTICIPACIONES Merchbanc SICAV-Merc	EUR	476	5,21	508	5,52
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	435	4,76	420	4,57
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	158	1,72	163	1,77
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	72	0,79	112	1,22
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	178	1,94	152	1,65
US4642875565 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	100	1,10	0	0,00
TOTAL IIC		2.090	22,89	1.942	21,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.368	47,81	3.970	43,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.837	85,80	8.003	87,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105097002 - ACCIONES Think Smart, S.A.	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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 compra por 7.933.157,00 euros (89,4% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 8.860.850,77 euros (99,86% del patrimonio medio del periodo).