

INVERSIONES SELECTIVAS, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 958

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: 18/02/2000

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	0,72	0,57	0,72	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,08	-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	464.750,00	487.355,00
Nº de accionistas	129,00	133,00
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	19.038	40,9633	34,7734	44,6728
2019	21.184	43,4676	38,2018	43,6121
2018	19.858	38,2118	37,8797	41,3564
2017	20.965	40,3424	37,2773	40,4133

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	0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	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
-5,76	8,82	-13,40	5,90	0,96	13,75	-5,28	8,22	4,90

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)	0,21	0,11	0,10	0,10	0,10	0,40	0,54	0,58	0,64

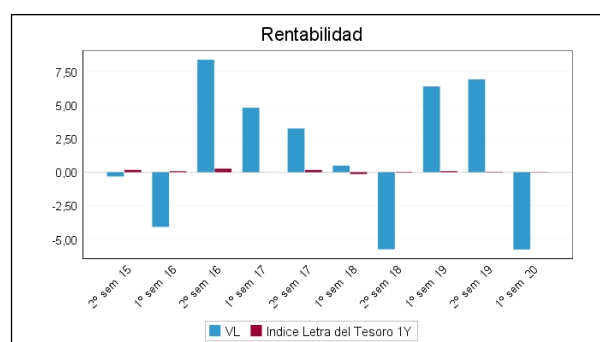
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16.447	86,39	17.767	83,87
* Cartera interior	5.389	28,31	5.486	25,90
* Cartera exterior	11.035	57,96	12.280	57,97
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,12	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.390	12,55	3.325	15,70
(+/-) RESTO	200	1,05	93	0,44
TOTAL PATRIMONIO	19.038	100,00 %	21.184	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)	21.184	21.127	21.184	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,27	-6,48	-5,27	-24,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,95	6,75	-5,95	-181,42
(+) Rendimientos de gestión	-5,73	7,20	-5,73	-173,45
+ Intereses	0,09	0,03	0,09	187,98
+ Dividendos	0,44	0,35	0,44	15,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,07	0,10	37,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,70	7,17	-5,70	-173,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	-0,50	0,05	-109,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,59	0,12	-0,59	-561,02
± Otros resultados	-0,11	-0,03	-0,11	271,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,45	-0,22	-55,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,28	-0,08	-74,83
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	-4,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,04	-46,07
(+) 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)	19.038	21.184	19.038	

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

3. Inversiones financieras

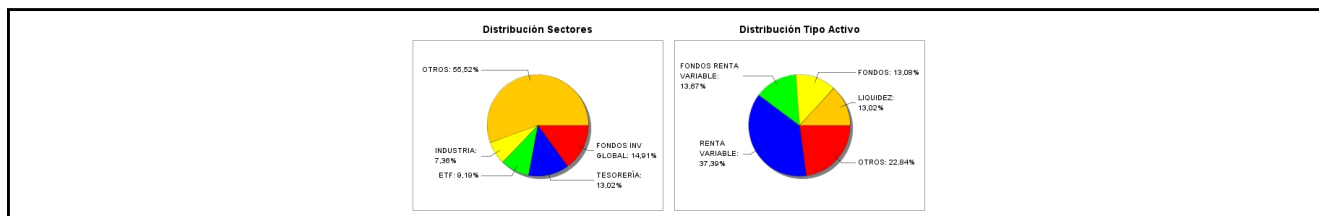
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	196	1,03	206	0,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	497	2,61	299	1,41
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.615	7,63
TOTAL RENTA FIJA	693	3,64	2.120	10,01
TOTAL RV COTIZADA	3.808	20,01	2.963	13,97
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	3.808	20,01	2.963	13,97
TOTAL IIC	888	4,66	402	1,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.389	28,31	5.486	25,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.680	8,83	607	2,87
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	1.680	8,83	607	2,87
TOTAL RV COTIZADA	3.310	17,38	4.622	21,83
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	3.310	17,38	4.622	21,83
TOTAL IIC	6.058	31,83	7.047	33,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.048	58,04	12.277	57,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.438	86,35	17.763	83,85

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
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 18/09/20	962	Inversión
Total subyacente renta variable		962	
Dolar	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep20	2.268	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2268	
TOTAL OBLIGACIONES		3230	

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 5.280.736,00 euros (27,62% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 6.895.778,92 euros (36,07% del patrimonio medio del periodo). Sin gastos asociados a esta operativa.

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 0,52%, compañía en la que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

F) Se han adquirido IIC gestionadas por la misma Gestora:

- Participaciones Sigma Global Sustainable Impact (LU1899019175) por un importe de 500.000,00 euros, que ha supuesto un 2,62% sobre el patrimonio medio del periodo.
- Participaciones Astra Andbank European Eq-A (LU0986194024) por un importe de 250.000,03 euros, que ha supuesto un 1,31% 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 5.882,60 euros.

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

- Sigma Global Sustainable Impact (LU1899019175) en media en el periodo de 509.637,05 euros, fondo gestionado por una entidad del grupo de la Gestora.

- Astra Andbank European Eq-A (LU0986194024) en media en el periodo de 269.294,63 euros, fondo gestionado por la Gestora.

Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 832,37 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 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 mantenido estable 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. La IIC mantiene la estructura de Calidad que le confiere el posicionamiento más ligado al mundo de la Inversión Socialmente Responsable.

En cuanto a divisas, la IIC mantiene, a cierre del semestre, cubierta casi en su totalidad la exposición a dólar. A partir de niveles de 1.15 nos plantearemos reducir poco a poco el grado de coberturas.

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 -5,76% 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 -10,13% y el número de accionistas ha caído un -3,01%. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -5,76% y ha soportado unos gastos de 0,21% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,07% 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 46%, de la exposición directa a renta variable (37.39%) el 53% corresponde a inversiones en la zona euro, el 44% se ha realizado en mercado doméstico y la exposición a Renta Variable Norteamérica es del 2.25%.

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 Axa, Deutsche Telecom, 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 Applus, Global Dominion CIE automotivo o Acerinox completan la exposición cíclica. Al cierre de semestre la IIC sigue teniendo presencia en valores de más calidad ligados al mundo de la sostenibilidad y el ESG al contar en su posicionamiento con valores "Best In Class" como Axa, Neste Oyj, UPM, Schneider Electric o Inditex. Este segmento de cartera ligado al mundo de la Calidad que normalmente suele cotizar con primas de valoración exigentes en un momento de stress de mercado como el que hemos vivido en el mes de marzo, nos permite incorporar referencias de este tipo a múltiplos mucho más conservadores y por tanto con buenas perspectivas en un horizonte de inversión de medio y largo plazo.

El resultado en renta variable en el semestre ha sido de un -5.70% sobre el patrimonio medio.

En Renta fija a lo largo del semestre se han incorporado varias referencias, desde pagarés de Sacyr, hasta emisores concretos como el bono de la Cassa Depositi con cupón del 2,125% y vencimiento en 2026, varias referencias en subordinadas financieras de Unicredito (2029) de Santander (2028) y de Barclays (2028). Y varios emisores en USD, como el gestor de correccionales y centros penitenciarios Corecivic con un bono a 2022, la compañía de defensa brasileña Embraer con un bono a 2027, la papelera Klabin con una referencia también en la IIC a 2027 o la compañía aeroportuaria india Adani 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 renta variable de la cartera tras incorporar riesgo directo en valores de renta variable, la IIC ha llevado a cabo reembolsos en el fondo de RV americana de JP Morgan sesgado a Valor, se ha reembolsado el fondo mixto de M&G el Dynamic Allocation, y el fondo de renta variable global de MFS. Junto a esto a principios de febrero se reembolsó el fondo monetario en libras de JPM y a finales del mes de marzo el fondo de high yield de M&G. También se ha reembolsado el fondo de RV americana de Morgan Stanley el US Advantage. Se han ajustado los niveles de liquidez con el fondo monetario de Gesconsult, se ha dado entrada al mixto flexible de Sigma el Global Sustainable Impact y se ha incorporado riesgo en high yield con el fondo global de Robeco y riesgo a small caps americanas con el fondo de Legg Mason y small caps europeas con el Sigma European Equities.

En lo que se refiere al comportamiento de los distintos activos durante el semestre, los mayores contribuidores en positivo han sido Atrys (89 p.b) Nvidia (62 p.b) SPDR GOLD SHARES (44 p.b) ISHARES NASDAQ BIOTECHNOLOGY (29 p.b) o Schneider Electric (28 p.b). Y los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera han sido el ETF de bancos de Ishares (-83 p.b) el fondo de Renta fija corporativa de M&G LX GB FLT RT HY-EURCHA(-78 p.b) el fondo de RV emergente de Blackrock (-59bp.b) Repsol (-53 p.b) o Thales (-40 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. En concreto se ha operado con derivados sobre el EUR/USD para cubrir la exposición a la divisa americana en las inversiones en activos denominados en dólares. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,05% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 27,1% 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 36,49% y las posiciones más significativas son:

acciones del ETF de Oro SPDR Gold Trust (3,52%), el fondo de market neutral de inmobiliarias de F&C Real Estate Equity Long/Short Fund (3,33%) y el fondo de renta fija a corto plazo de Nordea, el low Duration European Covered Bond Fund (2,7%).

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

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 4,71%, que corresponde al fondo de inversión libre de Renta Fija MCH Investment Strategies (ES0161724028).

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	196	1,03	206	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		196	1,03	206	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		196	1,03	206	0,97
ES0536463229 - PAGARE Audax Energia 1,35 2020-12-21	EUR	99	0,52	0	0,00
XS2130891455 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,09 2020-09-15	EUR	298	1,57	0	0,00
XS2123301082 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 0,98 2020-07-21	EUR	100	0,52	0	0,00
XS2061595026 - PAGARE ACCIONA 0,53 2020-05-04	EUR	0	0,00	200	0,94
ES0536463138 - PAGARE Audax Energia 0,40 2020-06-29	EUR	0	0,00	99	0,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		497	2,61	299	1,41
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,52 2020-01-02	EUR	0	0,00	1.615	7,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.615	7,63
TOTAL RENTA FIJA		693	3,64	2.120	10,01
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	10	0,05	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	9	0,04
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	68	0,36	96	0,45
ES0105148078 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	0	0,00	26	0,12
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	121	0,63	160	0,76
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	564	2,96	383	1,81
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	340	1,79	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	150	0,79	128	0,60
ES0132955008 - ACCIONES CEVASA	EUR	239	1,26	256	1,21
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	97	0,51	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	689	3,62	703	3,32
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	244	1,28	190	0,90
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	161	0,84	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	304	1,60	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	266	1,25
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	197	1,04	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	280	1,47	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	168	0,79
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	178	0,94	310	1,46
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	167	0,87	268	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		3.808	20,01	2.963	13,97
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		3.808	20,01	2.963	13,97
ES0161724028 - PARTICIPACIONES MCH Global Buyout	EUR	385	2,02	402	1,90
ES0138922036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CP FI	EUR	503	2,64	0	0,00
TOTAL IIC		888	4,66	402	1,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.389	28,31	5.486	25,88
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
XS1636266832 - RENTA FIJA Adani Ports & Specia 4,00 2027-06-01	USD	172	0,90	0	0,00
US22025YAQ35 - RENTA FIJA CoreCivic Inc 5,00 2027-02-01	USD	176	0,93	0	0,00
US29082HAB87 - RENTA FIJA Embraer SA-ADR 5,40 2027-02-01	USD	157	0,83	0	0,00
USL582LAB55 - RENTA FIJA Klabin Fin 4,88 2027-09-19	USD	182	0,96	0	0,00
XS1678970291 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 2,00 2028-02-07	EUR	98	0,51	0	0,00
XS1767931121 - RENTA FIJA Santander Intl 2,13 2028-02-08	EUR	101	0,53	0	0,00
XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,00 2029-09-23	EUR	180	0,95	0	0,00
IT0005366460 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 2,13 2026-03-21	EUR	212	1,11	0	0,00
XS2013745703 - RENTA FIJA BBVA 1,00 2026-06-21	EUR	100	0,52	103	0,49
XS1651861251 - RENTA FIJA Andorra Capital Floa 0,78 2022-07-25	EUR	302	1,59	303	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.680	8,83	406	1,92
XS1631427322 - RENTA FIJA Grupo Acciona 2020-06-16	EUR	0	0,00	201	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	201	0,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.680	8,83	607	2,87
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		1.680	8,83	607	2,87
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	96	0,50	169	0,80
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	0	0,00	200	0,94
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	431	2,26	305	1,44
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	0	0,00	177	0,84
FR0010220475 - ACCIONES Alstom	EUR	159	0,84	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	0	0,00	122	0,58
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	416	2,18	500	2,36
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	217	1,02
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	0	0,00	170	0,80
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	180	0,94	243	1,15
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	188	0,99	129	0,61
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	239	1,26	465	2,20
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	483	2,54	471	2,22
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	171	0,81
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	187	0,98	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	138	0,73	0	0,00
IT0000062072 - ACCIONES ASSIC.GENERALI	EUR	0	0,00	184	0,87
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	442	2,32	287	1,36
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	280	1,47	382	1,80
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	0	0,00	280	1,32
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	70	0,37	150	0,71
TOTAL RV COTIZADA		3.310	17,38	4.622	21,83
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		3.310	17,38	4.622	21,83
LU1736382489 - PARTICIPACIONES OPCIONES	EUR	441	2,32	0	0,00
US46434G7723 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Sin	USD	219	1,15	0	0,00
LU1321848019 - PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	EUR	444	2,33	581	2,74
LU1899019175 - PARTICIPACIONES Sigma Global Sustain	EUR	511	2,69	0	0,00
IE00BHFBD036 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	315	1,66	0	0,00
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&L Short Duration	EUR	0	0,00	1.124	5,30
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	299	1,57	264	1,25
LU1582988561 - PARTICIPACIONES M&G Lx Dynamic Allo	EUR	0	0,00	422	1,99
LU0289217050 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-EUROPE T	EUR	0	0,00	269	1,27
LU1625125015 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Global Conce	EUR	0	0,00	263	1,24
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	515	2,70	511	2,41
LU0088883458 - PARTICIPACIONES JPM Funds E MicroCap	GBP	0	0,00	535	2,53
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitra	EUR	486	2,55	495	2,34
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	634	3,33	612	2,89
LU0986194024 - PARTICIPACIONES Astra Andbank Europe	EUR	270	1,42	0	0,00
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	394	2,07	404	1,91
LU0360484769 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	EUR	0	0,00	250	1,18
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	354	1,86	550	2,60
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	670	3,52	573	2,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642875565 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	506	2,66	193	0,91
TOTAL IIC		6.058	31,83	7.047	33,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.048	58,04	12.277	57,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.438	86,35	17.763	83,85

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 5.280.736,00 euros (27,62% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 6.895.778,92 euros (36,07% del patrimonio medio del periodo).