

MEDIGESTION 02, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2944

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/01/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos 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	0,34	0,50	0,34	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,06	-0,11	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	1.882.125,00	2.143.369,00
Nº de accionistas	410,00	429,00
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	22.372	11,8864	11,3700	13,2790
2019	28.252	13,1810	12,0978	13,1942
2018	34.142	12,1421	12,0387	13,1311
2017	53.080	12,9406	12,8195	13,1555

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

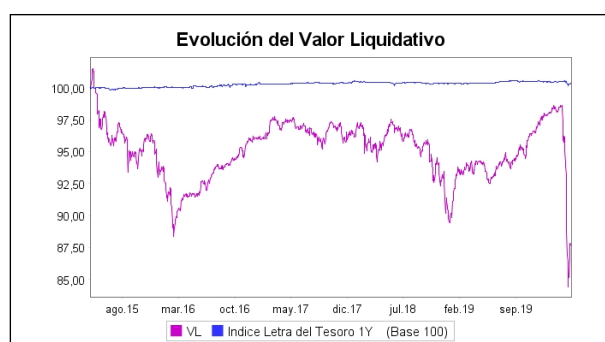
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-9,82	-9,82	2,76	1,42	0,60	8,56	-6,17	0,11	-0,42

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)	0,38	0,38	0,39	0,39	0,38	1,53	1,53	1,50	1,52

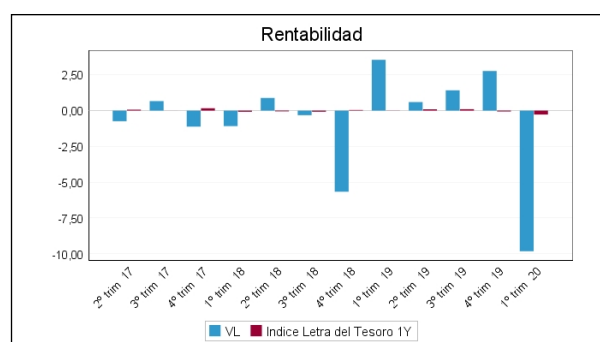
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.562	91,91	24.470	86,61
* Cartera interior	1.599	7,15	2.445	8,65
* Cartera exterior	18.769	83,90	21.767	77,05
* Intereses de la cartera de inversión	194	0,87	257	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.760	7,87	3.156	11,17
(+/-) RESTO	49	0,22	626	2,22
TOTAL PATRIMONIO	22.372	100,00 %	28.252	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.252	28.815	28.252	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-12,85	-4,71	-12,85	150,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,67	2,73	-9,67	-426,16
(+) Rendimientos de gestión	-9,27	3,14	-9,27	-372,11
+ Intereses	0,47	0,48	0,47	-10,19
+ Dividendos	0,08	0,12	0,08	-32,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,61	0,27	-5,61	-2.045,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,13	2,21	-3,13	-230,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,39	-0,14	-0,39	156,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,66	-0,10	-0,66	536,51
± Otros resultados	-0,02	0,30	-0,02	-106,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,41	-0,40	-8,93
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	-9,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-9,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	39,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-75,62
(+) 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)	22.372	28.252	22.372	

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

3. Inversiones financieras

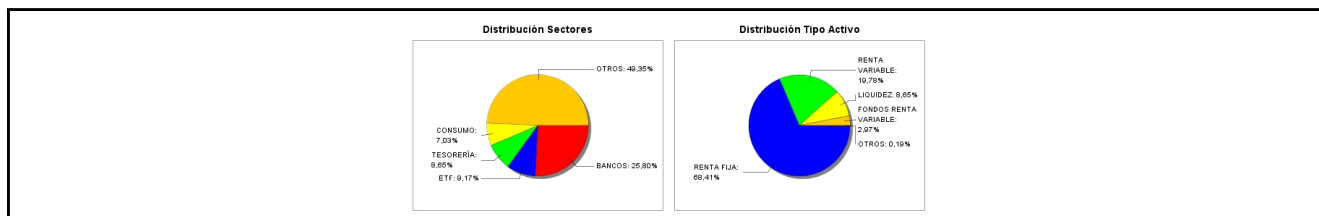
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	611	2,74	703	2,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	249	1,11	249	0,88
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	860	3,85	952	3,37
TOTAL RV COTIZADA	740	3,30	1.494	5,30
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	740	3,30	1.494	5,30
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.599	7,15	2.445	8,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.444	64,55	17.376	61,49
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	14.444	64,55	17.376	61,49
TOTAL RV COTIZADA	3.686	16,49	4.179	14,82
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	3.686	16,49	4.179	14,82
TOTAL IIC	664	2,97	231	0,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.794	84,01	21.787	77,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.393	91,16	24.233	85,79

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
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 19/06/20	2.033	Inversión
Total subyacente renta variable		2033	
TOTAL OBLIGACIONES		2033	

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 652,10 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Terminamos el primer trimestre de 2020 con los mercados globales sumidos en lo que podría ser una de las recesiones

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

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

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

Desde los bancos centrales, nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Desde 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. Por parte del BCE, un nuevo programa (PEPP: Pandemic Emergency Purchase Programme); 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 cuanto a la renta fija gubernamental, fuertes volúmenes de compra de los considerados activos refugio frente a las ventas de los bonos de los estados periféricos. Caída histórica en la rentabilidad del treasury 10Y estadounidense, con la yield del bono alemán retrocediendo hasta el -0,6%, mientras que la rentabilidad del bono español alcanzó el 0,7%, situando la prima de riesgo en niveles cercanos a los 120 puntos. En la renta fija corporativa, fuertes ventas por los ajustes de liquidez, empeoramiento del crédito tanto en el High Yield como en el grado de inversión, especialmente en el primero.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Nuestro principal objetivo durante este trimestre ha sido el de minimizar las caídas para la SICAV, mediante coberturas de índices para contrarrestar las caídas de la cartera de renta variable hemos conseguido minimizar ese daño. Por otro lado, hemos aprovechado estas caídas para ir tomando posiciones en valores de calidad castigados por el pánico de los mercados.

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

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,28%

frente al -9,82% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la SICAV.

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -20,81% y el número de accionistas ha caído un -4,43%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -9,82% y ha soportado unos gastos de 0,38% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

Además de un ETF de empresas China al observar como la producción del país volvía al 90% después del confinamiento del país, buscando esa mejora. También hemos incrementado también la exposición a oro vía ETF como activo refugio, buscando su revalorización en momentos de pánico del mercado.

Con respecto a renta fija, hemos tomado posición en Rumania 2032 ante los buenos datos macroeconómicos del país con su baja tasa de paro, déficit controlado e inflación en niveles adecuados, y sobre todo su crecimiento del PIB, también hemos comprado Atlantia 2025 ante la gran depreciación por su conflicto con el gobierno italiano, el cual consideramos que no llegaría a buen puerto la guerra dialéctica que mantuvieron. Por otro lado hemos tomado posición en Unione Banche Italiane 2.625% 2024, buscando la concentración del mercado financiero italiano.

Hemos decidido comprar bonos de Netflix 3,625% 2027 ante la situación de confinamiento mundial donde pensamos que los nuevos usuarios iban a incrementar de manera considerable y con ellos los ingresos de la compañía.

Por el lado de las ventas, hemos deshecho la posición en BME ante la OPA lanzada y donde ya no vemos más valor de apreciación al alcanzar esos niveles que consideramos para la operación. Merck, la compañía farmacéutica ha sido otra venta que hemos realizado para bajar la exposición que teníamos en ella.

Hemos decidido desinvertir en el ETF de Bancos del Euro Stoxx ante las perspectivas de tipos bajos prolongados por parte de los Bancos Centrales, los cuales se van a ver perjudicados por esta situación en su cuenta de resultados.

En cuanto a ventas de renta fija, hemos vendido la exposición a Atlantia 2025 al obtener unas plusvalías interesantes al aprovecharnos de las caídas, al igual que Intesa San Paolo Flotante 2022 donde obtuvimos una buena rentabilidad como en DB 6% Perpetuo.

El 68,5% de la caída trimestral se explica por la exposición a crédito y renta fija, un posicionamiento defensivo en renta

variable y las coberturas aplicadas, han hecho que la parte de renta variable se haya comportado mejor que el mercado. Los mayores detractores de rentabilidad en el trimestre han sido, los derivados sobre el BTP italiano -1,16% y del EuroStoxx -0,5%, las acciones de Alten SA -0,42%, el bono perpetuo de Bankia -0,41% y el ETF Europe 600 Oil & Gas -0,41%. Por el lado positivo, destacan las coberturas con derivados de S&P500 +1,6% de EuroStoxx50 +0,9% y las coberturas sobre las libras esterlinas en cartera +0,54%. También la exposición a oro + 0,36% y acciones de la farmacéutica Merck +0,08% nos han ayudado a minimizar las caídas de mercado.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Hemos realizado operativa de compra y venta de futuros de la Libra y Dólar para cubrir nuestra exposición a las divisas, además de futuros del Eurostoxx y S&P para cubrirnos de las caídas de los índices mediante la venta de los mismo, y la compra en ciertos momentos de rebote para cerrar esa exposición corta al índice. Por la parte de renta fija, hemos comprado y vendido futuros del BTP (Gobierno Italiano) ante la gran volatilidad de la deuda de Italia después de las palabras del BCE, donde buscábamos cubrir la cartera de renta fija, y futuros del BUND (Gobierno Alemán) como activo refugio de la renta fija en los momentos de caídas. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,39% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 19,31% mediante la inversión en otras IICs y derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 2,97%.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 2,97% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Lyxor China Enterp (1,79%), y Accs. ETF Ishares EU 600 Oil&Gas (1,18%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,11%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. La posición afectada corresponde a acciones de Banco Espirito Santo (PTBES0AM0007) y obligaciones del mismo (XS0458566071), cuyo peso en el total del patrimonio es del 0%. Las expectativas de poder recuperar parte del valor de la inversión son bajas.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

El mercado en el próximo trimestre va a estar marcado por la volatilidad tanto en renta variable como en renta fija. Estaremos atentos al comportamiento de las economías cuando previsiblemente se vuelva a la producción en este trimestre. Los indicadores de PMI, Desempleo y perspectivas de PIB serán claves para el devenir de los mercados. Gestionaremos de una manera prudente estos acontecimientos buscando minimizar las caídas que pudieran producirse y utilizaremos la liquidez disponible para ir creando una cartera de valores y bonos atractiva, de calidad y con una clara visión de futuro a medio y largo plazo.

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
ES2080907017 - RENTA FIJA Unicaja 2,88 2029-11-13	EUR	330	1,48	404	1,43
XS2055758804 - RENTA FIJA CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	183	0,82	200	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		513	2,30	603	2,14
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	98	0,44	100	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	0,44	100	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		611	2,74	703	2,49
XS2079328683 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,25 2020-04-24	EUR	249	1,11	249	0,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		249	1,11	249	0,88
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		860	3,85	952	3,37
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	2	0,01
ES0105148078 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	0	0,00	17	0,06
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	18	0,08	253	0,90
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	9	0,04	22	0,08
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	232	1,04	157	0,56
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	118	0,53	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	184	0,82	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	0	0,00	584	2,07
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	9	0,04	15	0,05
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	373	1,32
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	168	0,75	70	0,25
TOTAL RV COTIZADA		740	3,30	1.494	5,30
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		740	3,30	1.494	5,30
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.599	7,15	2.445	8,67
XS2109812508 - OBLIGACION Rumania 2,00 2032-01-28	EUR	179	0,80	0	0,00
XS1909184753 - RENTA FIJA Republica de Turquia 5,20 2026-02-16	EUR	370	1,65	432	1,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		549	2,45	432	1,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1843443513 - RENTA FIJA Altria Group INC 1,70 2025-06-15	EUR	196	0,88	0	0,00
XS2125123039 - RENTA FIJA Swedish Match AB 0,88 2027-02-26	EUR	93	0,42	0	0,00
XS2116503546 - RENTA FIJA Amplifon 1,13 2027-02-13	EUR	89	0,40	0	0,00
XS2099128055 - RENTA FIJA Immobilien Anlagen 0,88 2027-02-05	EUR	94	0,42	0	0,00
XS2113139195 - RENTA FIJA Nova Ljubljanska Ban 3,40 2030-02-05	EUR	78	0,35	0	0,00
FR0013478849 - RENTA FIJA Qualcomm Inc. 2,25 2025-02-03	EUR	186	0,83	0	0,00
DE000A2YNQ58 - RENTA FIJA Wirecard AG 0,50 2024-09-11	EUR	170	0,76	0	0,00
XS2090859252 - RENTA FIJA Mediobanca 0,88 2026-01-15	EUR	359	1,60	397	1,41
XS2081500907 - RENTA FIJA FCC Ser 1,66 2026-12-04	EUR	144	0,64	149	0,53
XS1133289832 - RENTA FIJA Ahli United Bank 6,88 2049-04-29	USD	184	0,82	180	0,64
XS0413493957 - RENTA FIJA Imperial Brands PLC 9,00 2022-02-17	GBP	761	3,40	823	2,91
XS1751321719 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 1,75 2021-12-16	GBP	433	1,94	470	1,66
XS1592279522 - RENTA FIJA GAZPROM 4,25 2024-04-06	GBP	564	2,52	641	2,27
XS2060691719 - RENTA FIJA ERB Hellas 2,00 2024-10-04	EUR	205	0,92	251	0,89
FR0013457157 - RENTA FIJA ACCOR 2,63 2049-01-30	EUR	0	0,00	305	1,08
XS1951067039 - RENTA FIJA Credit Bank Of Mosco 5,15 2024-02-20	EUR	177	0,79	214	0,76
XS2060698219 - RENTA FIJA Banco Credito Social 5,00 2027-02-01	EUR	0	0,00	105	0,37
XS2051471105 - RENTA FIJA Eurofins Scij 2,88 2049-09-11	EUR	232	1,04	244	0,86
XS2049823680 - RENTA FIJA Samsonite Internatio 1,13 2026-09-04	EUR	93	0,41	99	0,35
XS2049767598 - RENTA FIJA Castellum AB 0,75 2026-09-04	EUR	186	0,83	197	0,70
XS2015314037 - RENTA FIJA Banche Popolari Unit 2,63 2024-06-20	EUR	479	2,14	0	0,00
XS1876547420 - RENTA FIJA Bonos Landsbanki 3,13 2028-09-06	EUR	100	0,45	99	0,35
XS1843435337 - RENTA FIJA Novolipetsk Steel 4,70 2026-05-30	USD	182	0,81	194	0,69
XS1991114858 - RENTA FIJA Dometic 3,00 2026-05-08	EUR	155	0,69	207	0,73
BE0002638196 - RENTA FIJA Accs. KBC Groep NV 4,75 2024-03-05	EUR	0	0,00	218	0,77
XS1951220596 - RENTA FIJA BANKIA 3,75 2029-02-15	EUR	91	0,41	108	0,38
DE000LB1P7A6 - RENTA FIJA LB Baden-Wuerttemberg 1,03 2021-05-18	GBP	113	0,50	118	0,42
US05584KAB44 - RENTA FIJA BPCE Bank 2,90 2022-05-22	USD	224	1,00	227	0,80
FR0013330529 - RENTA FIJA UBS AG 2,13 2049-10-25	EUR	88	0,39	102	0,36
XS1803215869 - RENTA FIJA Turkcell Iletisim Hizmet 5,80 2028-04-11	USD	238	1,06	265	0,94
XS1799039976 - RENTA FIJA Santander Intl 0,48 2024-03-27	EUR	465	2,08	501	1,77
US404280AR04 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 5,63 2049-01-17	USD	0	0,00	357	1,26
XS1762980065 - RENTA FIJA Alpha Star Hldng 2,50 2023-02-05	EUR	516	2,31	530	1,88
XS0954674825 - RENTA FIJA Enel 7,75 2075-09-10	GBP	339	1,52	369	1,31
PTBPCWOM0034 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 4,50 2027-12-07	EUR	0	0,00	105	0,37
XS1721463500 - RENTA FIJA GAZPROM 2,25 2024-11-22	EUR	397	1,77	425	1,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1716927766 - RENTA FIJA Grupo Ferrovial 2,12 2049-05-14	EUR	162	0,73	194	0,69
FR0013284643 - RENTA FIJA Eramet SLN 4,20 2024-02-28	EUR	506	2,26	578	2,05
IT0005087116 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,36 2025-05-03	EUR	478	2,14	501	1,77
XS1615104244 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 5,00 2027-05-19	AUD	301	1,35	343	1,21
XS1109959467 - RENTA FIJA Arcelik 3,88 2021-09-16	EUR	294	1,31	319	1,13
XS1645651909 - RENTA FIJA Bankia SAU 6,00 2049-10-18	EUR	305	1,36	422	1,49
XS1821883102 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	99	0,44	0	0,00
XS1619015719 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,63 2049-06-03	EUR	0	0,00	243	0,86
XS1599167589 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,54 2022-04-19	EUR	0	0,00	501	1,77
USP28768AB86 - RENTA FIJA Colombia Telecomuni 8,50 2049-09-30	USD	0	0,00	180	0,64
XS0429325748 - RENTA FIJA BARCLAYS 10,00 2021-05-21	GBP	556	2,49	599	2,12
XS1590783533 - RENTA FIJA Telia AB 3,06 2077-10-04	SEK	973	4,35	1.078	3,81
USP2205JAE03 - RENTA FIJA Cosan LTD 5,50 2021-01-20	USD	0	0,00	144	0,51
FR0011993120 - RENTA FIJA Neopost SA 2,50 2021-06-23	EUR	0	0,00	203	0,72
XS0588433267 - RENTA FIJA Novatek OAO 6,60 2021-02-03	USD	0	0,00	199	0,70
XS1567051443 - RENTA FIJA Severstal 3,85 2021-08-27	USD	450	2,01	456	1,62
IT0005090995 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 0,10 2022-03-20	EUR	0	0,00	396	1,40
XS1456577334 - OBLIGACION Glenmark Pharm 4,50 2021-08-02	USD	170	0,76	179	0,64
XS0222524372 - RENTA FIJA Sudzucker Int Financ 2,75 2049-12-30	EUR	69	0,31	85	0,30
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 5,48 2049-03-12	EUR	0	0,00	101	0,36
XS1169199152 - RENTA FIJA Hipercor 3,88 2022-01-19	EUR	205	0,92	539	1,91
US38141EB818 - RENTA FIJA Goldman Sachs 3,21 2023-11-29	USD	177	0,79	186	0,66
XS0849517650 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,95 2022-10-31	EUR	267	1,19	297	1,05
PTTRVAOE0001 - RENTA FIJA Seguros Tranquilidad 1,80 2022-12-19	EUR	279	1,25	278	0,98
XS1171914515 - RENTA FIJA Rabobank 5,50 2049-06-29	EUR	381	1,70	409	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.304	59,46	16.335	57,80
XS1631427322 - RENTA FIJA ACCIONA 1,51 2020-06-16	EUR	302	1,35	302	1,07
XS0974126186 - RENTA FIJA GAZPROM 5,34 2020-09-25	GBP	289	1,29	308	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		590	2,64	609	2,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.444	64,55	17.376	61,49
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		14.444	64,55	17.376	61,49
GB00BKF1C65 - ACCIONES M&G Plc	GBP	32	0,14	70	0,25
NL0010937058 - ACCIONES Intertrust NV	EUR	57	0,25	87	0,31
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	EUR	15	0,07	48	0,17
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	174	0,78	228	0,81
GB00BDR05C01 - ACCIONES Accs. National Grid	GBP	240	1,07	250	0,89
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	1.387	6,20	1.292	4,57
US69354M1080 - ACCIONES Health Net Inc	USD	38	0,17	50	0,18
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	89	0,40	163	0,58
AT0000741053 - ACCIONES EVN AG	EUR	48	0,22	62	0,22
DE0007472060 - ACCIONES Wirecard AG	EUR	157	0,70	161	0,57
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	203	0,91	0	0,00
FR000121329 - ACCIONES THALES	EUR	0	0,00	275	0,97
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	169	0,76	221	0,78
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	0	0,00	211	0,75
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	165	0,74	243	0,86
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	407	1,82	0	0,00
IT0000062957 - ACCIONES Mediobanca	EUR	13	0,06	25	0,09
GB0006825383 - ACCIONES Persimmon	GBP	130	0,58	95	0,34
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	200	0,89	285	1,01
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	0	0,00	133	0,47
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	164	0,73	281	1,00
TOTAL RV COTIZADA		3.686	16,49	4.179	14,82
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		3.686	16,49	4.179	14,82
LU1900068914 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor China Ente	EUR	399	1,79	0	0,00
LU1900066207 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	89	0,31
LU1834983477 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	142	0,50
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	264	1,18	0	0,00
TOTAL IIC		664	2,97	231	0,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.794	84,01	21.787	77,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.393	91,16	24.233	85,79
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco 0,10 2049-10-21	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)

No aplica.