

## VERSEN GLOBAL VALUE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4165

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/03/2015

### 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 en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos 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
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,48	0,26	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,13	-0,20	-0,15

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	3.929.780,00	4.244.269,00
Nº de accionistas	129,00	129,00
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	3.491	0,8884	0,8733	0,9139
2019	3.860	0,9095	0,8973	0,9381
2018	3.707	0,9185	0,9185	0,9479
2017	3.774	0,9352	0,9191	0,9767

### 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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
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)

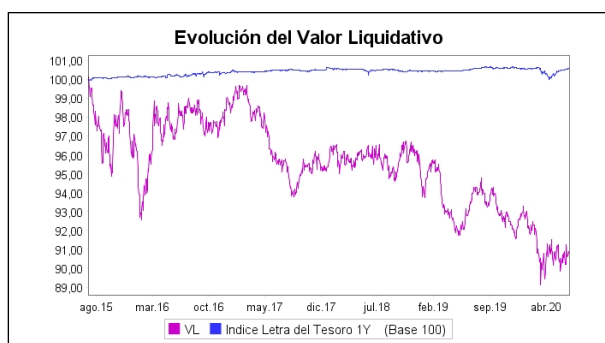
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-2,33	1,04	-3,33	-0,30	-0,89	-0,98	-1,79	-3,10	

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)	0,83	0,44	0,39	0,24	0,25	1,52	2,02	1,98	1,77

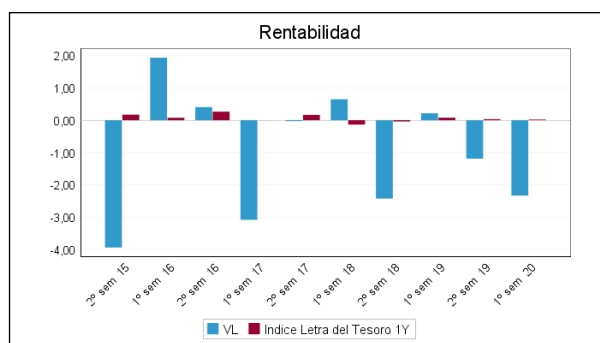
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.081	88,26	3.548	91,92
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.087	88,43	3.539	91,68
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,17	9	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	284	8,14	240	6,22
(+/-) RESTO	126	3,61	72	1,87
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.491</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.860</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.860	3.906	3.860	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,57	0,00	-7,57	-150.349,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,62	-1,20	-2,62	104,57
(+) Rendimientos de gestión	-1,70	-0,63	-1,70	151,46
+ Intereses	0,23	0,25	0,23	-16,24
+ Dividendos	0,31	0,24	0,31	21,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,23	-0,08	-131,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,68	2,73	-2,68	-191,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,52	-3,76	0,52	-113,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,34	-0,38	-0,34	-16,38
± Otros resultados	0,32	0,06	0,32	425,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,56	-0,91	51,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	-7,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-7,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,60	-0,26	-0,60	118,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-1,27
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	11,90
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.491</b>	<b>3.860</b>	<b>3.491</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

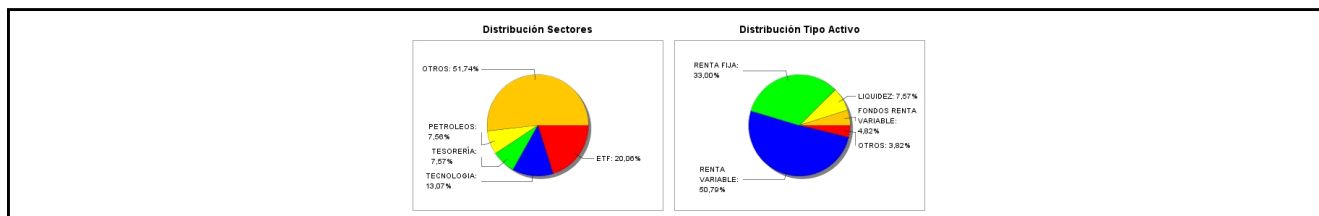
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.152	33,01	1.398	36,22
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	1.152	33,01	1.398	36,22
TOTAL RV COTIZADA	1.773	50,78	1.877	48,64
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.773	50,78	1.877	48,64
TOTAL IIC	168	4,82	255	6,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.093	88,61	3.530	91,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.093	88,61	3.530	91,47

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	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 1500 19/03/21	342	Inversión
Total subyacente renta variable		342	
Dolar	C/ Opc. PUT Opción Put Eur Curr 0,99 03/21	667	Inversión
Dolar	C/ Opc. PUT Opción Put Eur Curr 0,87 03/21	400	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1067	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1408	
Russell 2000	V/ Futuro Emin Russell 2000 09/20	581	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 18/09/20	416	Inversión
Total subyacente renta variable		998	
WON SUR COREANO	C/ Futuro Dolar KRW 07/20	262	Inversión
Euro	V/ Futuro Mini Dolar Euro CME Sep20	2.088	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2350	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3347	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene dos accionistas significativos a 30-06-2020 que representan:
--

- Accionista 1: 38,16% del capital

- Accionista 2: 20,03% del capital

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,0056%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 269,01 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.

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

Tras los importantes descensos sufridos por los mercados en el primer trimestre del año y la posterior vuelta casi en "V" y la estabilización de la volatilidad y correlación de las diferentes clases de activos hemos aprovechado para construir la cartera de la IIC de una forma más robusta, incorporando valores de Calidad, calidad que en EEUU va asociada al mundo growth ligado a las grandes compañías tecnológicas y sectores ligados al mundo farma/salud esa búsqueda nos ofrece un claro componente ESG en la selección de los activos.

La estructura principal y la exposición de la IIC en renta variable no ha variado de forma significativa desde un punto de vista cuantitativo pero sí desde el lado cualitativo por el lado de la Calidad que comentamos anteriormente y dando cabida a sectores que se han visto beneficiados durante la crisis del Covid 19 y que pensamos que seguirán siendo los ganadores.

En cuanto a divisas, la fortaleza la debilidad por el dólar mostrada en el contexto actual pensamos que es aprovechable con vistas al medio plazo y a estos niveles de la divisa americana empezaremos a dar cabida a activos en dólares.

#### 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 -2,33% 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 -9,56% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,33% y ha soportado unos gastos de 0,83% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos). De estos gastos totales un 0,43% corresponden a asesoramiento.

#### 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 continúa mostrando un perfil defensivo. El nivel de exposición a renta variable se situó en el 35,5%. La renta fija representa el 33% de la cartera. Seguimos posicionados en vencimientos cortos (vencimientos no superiores a 2 años).

De cara a cubrir la cartera de renta variable seguimos posicionados en contra de índices bursátiles (principalmente el



Russell 2000 y el S&P 500) mediante derivados y ETFs inversos. En agregado (derivados y ETFs inversos) el nivel de cobertura se situó en el -32,2%.

El oro continúa teniendo un papel destacado en la composición de nuestra cartera (15,2%).

Además, tenemos un 11,4% de la cartera en liquidez.

Durante el segundo trimestre la IIC obtuvo una rentabilidad positiva del 1,04% debido al buen comportamiento de la cartera de renta variable (destacamos sobre todo la evolución de eBay Inc. +118 pb de contribución, Liberty Global +20pb de contribución y McKesson +24 pb de contribución) y a la revalorización del oro (+19pb de contribución). A diferencia de lo que sucedió en el trimestre anterior, las posiciones cortas nos drenaron rentabilidad, restando 5 pb al VL.

En cuanto a la operativa del trimestre, no hubo movimientos especialmente relevantes. Podemos destacar que hemos incrementado nuestra posición en la minera de oro Newmont que ahora nos pesa un 1,55% vs. 0,48% al cierre del trimestre anterior. También hemos comprado plata a través de un ETC (representa el 0,85% de la cartera).

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 los siguientes instrumentos derivados: Futuro Dolar KRW, Futuro Emin Russell 2000, Futuro Mini Dolar Euro, Futuro s/S&P Emini 500, Opción Call s/Ebay, Opción Put Eur Curncy, Opción Put MINI S&P500, Opción Put s/CBS, Opción Put s/Ebay, Opción Put s/Liberty y Opción Put s/Mckesson. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,52% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 33,5% 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 ETF es de un 4,82% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Proshares Short MSCI Emerging (1,56%), Accs. ETF Proshares Short S&P 500 (1,27%) y Accs. ETF Proshares Short Russell2000 (1,14%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,2%.

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

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.

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
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
US912828F213 - RENTA FIJA Estado Americano 2,13 2021-09-30	USD	55	1,57	54	1,40
US912828Y206 - RENTA FIJA Estado Americano 2,63 2021-07-15	USD	147	4,22	145	3,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		202	5,79	199	5,17
US912796RY70 - RENTA FIJA Estado Americano 1,66 2020-01-30	USD	0	0,00	71	1,85
US9128284Q05 - RENTA FIJA Estado Americano 2,50 2020-05-31	USD	0	0,00	107	2,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	179	4,63
XS1020952435 - RENTA FIJA Telecom Italia Media 4,50 2021-01-25	EUR	0	0,00	106	2,74
XS1038646078 - RENTA FIJA GAZPROM 3,60 2021-02-26	EUR	0	0,00	105	2,71
XS0486101024 - RENTA FIJA Telecom Italia 5,25 2022-02-10	EUR	162	4,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		162	4,65	211	5,45
XS0982861287 - RENTA FIJA MMC Norisk Nickel 5,55 2020-10-28	USD	183	5,23	0	0,00
XS0554659671 - RENTA FIJA Lukoil 6,13 2020-11-09	USD	222	6,36	222	5,74
XS1020952435 - RENTA FIJA Telecom Italia Media 4,50 2021-01-25	EUR	105	3,01	0	0,00
XS1273507100 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 0,75 2020-08-11	EUR	71	2,02	71	1,83
XS1084568762 - RENTA FIJA ArcelorMittal 2,88 2020-07-06	EUR	103	2,96	103	2,68
XS1038646078 - RENTA FIJA GAZPROM 3,60 2021-02-26	EUR	104	2,99	0	0,00
XS0906946008 - RENTA FIJA GAZPROM 3,39 2020-03-20	EUR	0	0,00	154	4,00
XS0868458653 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	0	0,00	155	4,01
XS0842214818 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 4,71 2020-01-20	EUR	0	0,00	104	2,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		788	22,57	809	20,97
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.152	33,01	1.398	36,22
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.152	33,01	1.398	36,22
US4432011082 - ACCIONES Arc-INC	USD	7	0,20	0	0,00
US03966V1070 - ACCIONES Arc-INC	USD	2	0,04	0	0,00
US92556H2067 - ACCIONES Accs. Viacom Inc	USD	86	2,46	142	3,67
US35137L2043 - ACCIONES Fox Corp - Class B	USD	80	2,30	85	2,21
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	38	1,10	24	0,62
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	USD	12	0,35	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	128	3,68	158	4,09
US03965L1008 - ACCIONES Arc-INC	USD	0	0,00	14	0,36
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	59	1,70	83	2,15
US69343P1057 - ACCIONES Lukoil	EUR	42	1,21	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	38	1,08	26	0,68
US7960502018 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	EUR	124	3,56	113	2,93
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	USD	83	2,37	127	3,28
GB00B8W67B19 - ACCIONES Liberty Global Inc-A	USD	127	3,64	90	2,32
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	91	2,62	99	2,56
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic	USD	44	1,25	76	1,96
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	0	0,00	111	2,88
US6370711011 - ACCIONES National Oilwell	USD	18	0,51	52	1,35
US3434121022 - ACCIONES Fluor Corp	USD	0	0,00	7	0,19
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Technology	USD	44	1,25	40	1,03
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	20	0,58	30	0,77
CA85207H1047 - ACCIONES ETF Sprott Physic GT	USD	391	11,21	334	8,64
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	20	0,59	17	0,45
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	66	1,88	76	1,98
US8356993076 - ACCIONES Sony Corp	USD	76	2,16	64	1,65
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	54	1,55	15	0,40
US2786421030 - ACCIONES Ebay Inc.	USD	122	3,49	95	2,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.773	50,78	1.877	48,64
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.773	50,78	1.877	48,64
LU0249326488 - PARTICIPACIONES ETF Market Access Ro	EUR	0	0,00	79	2,05
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	30	0,85	0	0,00
US74348A2107 - PARTICIPACIONES ETF Proshares Short	USD	40	1,14	138	3,57
US74347B4251 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Proshares	USD	44	1,27	0	0,00
US74347R3966 - PARTICIPACIONES ETF Proshares Short	USD	55	1,56	38	0,99
<b>TOTAL IIC</b>		168	4,82	255	6,61
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.093	88,61	3.530	91,47
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.093	88,61	3.530	91,47

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total