

EUROHISPANO OPCIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2532

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

Auditor: UHY Fay & Co. Auditores Consultores, 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: 19/09/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros 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 contizados, 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	0,49	0,66	0,92	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,47	-0,47	-0,10

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	240.673,00	240.679,00
Nº de accionistas	216,00	217,00
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	1.891	7,8575	7,2112	7,9199
2019	2.005	8,3241	7,8364	8,3899
2018	1.890	7,8482	7,7618	8,4540
2017	1.983	8,2465	8,0605	8,3309

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	0,67	0,00	0,67	1,33	0,00	1,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

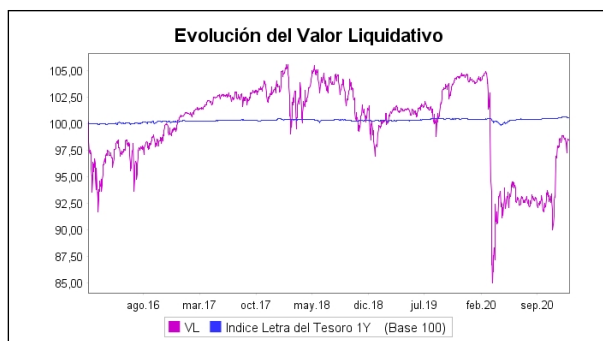
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-5,60	6,25	-0,19	0,93	-11,81	6,06	-4,83	2,22	-8,26

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)	2,40	0,61	0,60	0,61	0,58	2,41	2,50	2,39	2,30

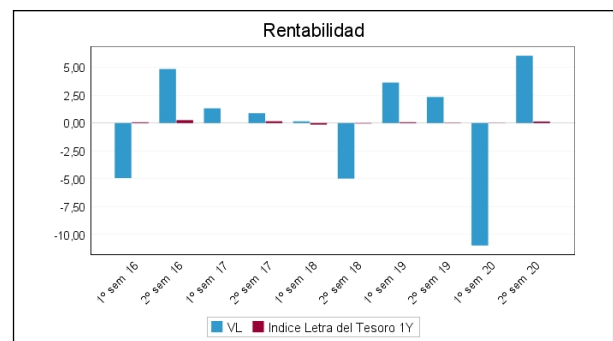
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.345	71,13	1.227	68,82
* Cartera interior	1.197	63,30	1.317	73,86
* Cartera exterior	149	7,88	-90	-5,05
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	224	11,85	201	11,27
(+/-) RESTO	322	17,03	355	19,91
TOTAL PATRIMONIO	1.891	100,00 %	1.783	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)	1.783	2.005	2.005	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,11	-0,11	-97,55
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,94	-11,81	-6,10	-149,01
(+) Rendimientos de gestión	7,30	-10,48	-3,41	-167,87
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-29,10
+ Dividendos	0,27	0,35	0,62	-24,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-101,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,57	-7,42	-5,97	-120,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,87	-2,75	2,02	-272,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,85	-0,66	0,16	-224,29
± Otros resultados	-0,25	0,02	-0,23	-1.674,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,36	-1,33	-2,69	-0,42
- Comisión de sociedad gestora	-0,67	-0,66	-1,33	-1,40
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-1,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,60	-0,58	-1,18	0,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,10	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.891	1.783	1.891	

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

3. Inversiones financieras

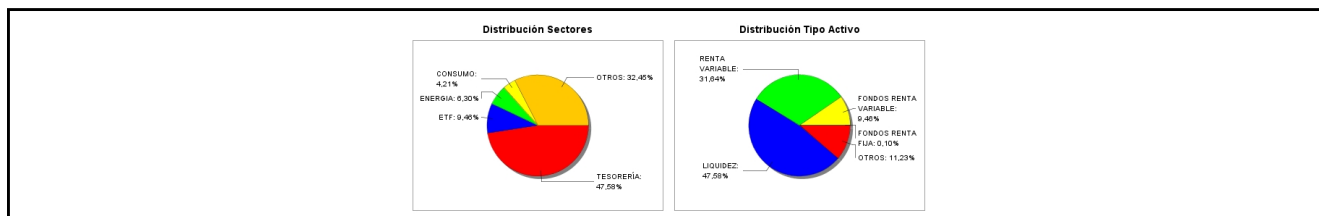
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	694	36,66	818	45,90
TOTAL RENTA FIJA	694	36,66	818	45,90
TOTAL RV COTIZADA	598	31,61	614	34,44
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	598	31,61	614	34,44
TOTAL IIC	2	0,10	2	0,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.294	68,37	1.434	80,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1	0,08	1	0,08
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	0,08	1	0,08
TOTAL RV COTIZADA	0	0,01	0	0,01
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	0	0,01	0	0,01
TOTAL IIC	179	9,46	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 EXTERIOR	180	9,55	2	0,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.474	77,92	1.436	80,52

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
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/29	V/ Opc. CALL Opción Call EuroBund 178.5 03/21	178	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/29	V/ Opc. CALL Opción Call EuroBund 177.5 03/21	178	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/29	V/ Opc. PUT Opción Put EuroBund 174 03/21	174	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/29	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 08/03/21	176	Inversión
Total subyacente renta fija		706	
Accs. Tecnicas Reunidas SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Tecnicas Reunida 15 03/21	14	Inversión
Accs. Telefónica de España (sp)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Telefonica 3,9 06/21	55	Inversión
Accs. Telefónica de España (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Telefonica 3,7 12/21	13	Inversión
Accs. Telefónica de España (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Telefonica 3,5 06/21	12	Inversión
Accs. Telefónica de España (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Telefonica 3,6 09/21	13	Inversión
Accs. Telefónica de España (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Telefonica 3,4 03/21	12	Inversión
Accs. BBVA	V/ Opc. CALL Opción Call s/BBVA 3,6 06/21	25	Inversión
Accs. Banco Santander (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Santander 2,46 12/21	23	Inversión
Accs. BBVA	V/ Opc. PUT Opción Put s/BBVA 19/03/21 3,2	13	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EurStoxx50 3400 03/21	34	Inversión
Accs. Telefónica de España (sp)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Telefonica 3 03/21	15	Inversión
Accs. Naturgy Energy Group SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Gas Natural 16 03/21	24	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 3100 19/03/21	124	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 3000 03/21	300	Inversión
Accs. International Consolidated Airline	V/ Opc. PUT Opción Put s/IAG151 0,99 06/21	4	Inversión
Accs. International Consolidated Airline	V/ Opc. CALL Opción Call s/IAG 151 1,13 06/21	4	Inversión
Accs. Tecnicas Reunidas SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Tecnicas Reunida 11,5 03/21	3	Inversión
Accs. Aena SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Aena 74 vto 3/21	15	Inversión
Accs. Aena SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Aena 90 vto 3/21	18	Inversión
Accs. Amadeus IT Holding SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Amadeus 30 vto 3/21	15	Inversión
Accs. Amadeus IT Holding SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Amadeus 30 vto 3/21	30	Inversión
Accs. BBVA	V/ Opc. CALL Opción Call s/BBVA 3,5 19/03/21	7	Inversión
Accs. Banco Santander (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Santander 2,46 19/03/21	8	Inversión
Accs. Corporacion Mapfre	V/ Opc. CALL Opción Call s/Mapfre 1,7 03/21	3	Inversión
Accs. Grupo Ferrovial SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Ferrovial SA 23 03/21	34	Inversión
Accs. Red Electrica de España Corp SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Red Electrica 16 03/21	56	Inversión
Accs. Corporacion Mapfre	V/ Opc. CALL Opción Call s/Mapfre 1,6 03/21	3	Inversión
Accs. INDITEX	V/ Opc. CALL Opción Call s/Inditex 26,30 03/21	27	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. INDITEX	V/ Opc. CALL Opción Call s/Inditex 27,28 03/21	28	Inversión
Accs. INDITEX	V/ Opc. PUT Opción Put s/Inditex 19,48 03/21	20	Inversión
Accs. Repsol (sp)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Repsol 19/03/21 6	6	Inversión
Accs. Repsol (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Repsol 190321 9,50	5	Inversión
Accs. Repsol (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Repsol 190321 9	9	Inversión
Accs. Repsol (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Repsol 190321 8,50	8	Inversión
Accs. INDITEX	V/ Opc. CALL Opción Call s/Inditex 25,32 190321	26	Inversión
Accs. Iberdrola S. A.	V/ Opc. CALL Opción Call s/Iberdrola 9 3/21	27	Inversión
Accs. Iberdrola S. A.	V/ Opc. CALL Opción Call s/Iberdrola 9,5 3/21	19	Inversión
Accs. Banco Santander (sp)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Santander 19/03/21 2.95	9	Inversión
Accs. BBVA	V/ Opc. PUT Opción Put s/BBVA 19/03/21 3,8	11	Inversión
Total subyacente renta variable		1072	
TOTAL OBLIGACIONES		1778	

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

	SI	NO
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 5.016.109,00 euros (276,19% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 5.140.536,92 euros (283,04% del patrimonio medio del periodo). Sin gastos asociados a esta operativa.

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: 0,01221%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -2.330,16 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.

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP, como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Segundo semestre del año marcado por el anuncio en el mes de noviembre de la efectividad de diversas vacunas en fase de pruebas, este factor ha supuesto en cierta medida cierta capitulación alcista en los mercados que nos permite cerrar un 2020 positivo en términos de retornos en gran parte de mercados. El factor diferencial de este segundo semestre vuelve a situarse a nivel de estilos con la evolución del Value y del Growth, el primero muy lastrado en la primera mitad de año consigue en este final de 2020 estrechar algo el diferencial de retornos a favor del Growth. El posicionamiento estructural de medio y largo plazo de las carteras seguimos pensando que tiene que seguir teniendo en cuenta al mundo Growth que es donde encontramos el mayor crecimiento estructural, de corto plazo el ajuste fino en el posicionamiento pasa por darle algo más de ponderación al factor Valor, y en un contexto de optimismo y con perspectivas de crecimiento a lo largo de 2021 el sesgo cíclico en carteras tiene que complementar al sesgo más defensivos de las mismas.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,14% frente al 6,05% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 6,04% y el número de accionistas ha caído un -0,46%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 6,05% y ha soportado unos gastos de 1,21% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,29% corresponden a asesoramiento. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -5,6% siendo los gastos anuales de un 2,4% (del cual un 0,57% es percibido por el asesor de esta IIC)

Los miembros del Consejo de Administración han recibido en el segundo semestre una remuneración de 302,00 euros suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio (anualmente la retribución asciende a 600 euros)

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 se ha mantenido estable en sus posiciones durante este periodo del año. Tras el la estabilización del mercado durante la primera parte del periodo, la cartera subió algo sus posiciones de riesgo, reduciendo parte de sus coberturas y llevando la exposición en renta variable al 38%. Se ha mantenido el sesgo a valores españoles y europeos fundamentalmente.

La poca operativa que existe durante este trimestre demuestra como el perfil de la cartera sigue en un formato defensivo, con una exposición a activos de liquidez del 68%, que se ha ido incrementando con la venta de opciones que se han hecho durante la última parte del periodo, aprovechando para ingresar primas con una alta volatilidad.

En contado algunas compras en valores castigados del sector turismo como IAG o del inmobiliario como Inmobiliaria Colonial y se ha seguido vendiendo los grandes valores españoles que van perdiendo el favor de mercado, como Telefónica o los grandes bancos españoles.

En lo que se refiere al comportamiento de los activos durante el periodo, por el lado positivo caben destacar el más del 1% de rentabilidad positiva aportada por siete posiciones SX5E 03/19/21 P3000 SX5E 12/18/20 P3000 IBERDROLA SA AMADEUS IT GROUP SA SX5E 12/18/20 P2850 INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL IBEX MINI IDX FUT Nov20. En el lado negativo, tres posiciones de calls sobre activos suponen una caída durante el periodo del 2.2% SX5E 12/18/20 C3150 AMS SM 03/19/21 C30 SX5E 03/19/21 C3100.

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. Tanto a nivel de cobertura como de inversión tanto a nivel índice como de acciones concretas ya que es su política de inversión, tratar de apalancar el patrimonio protegiendo las posiciones de contado. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 4,87% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 62,99% entre fondos 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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC/ETF es de un 9,55% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Lyxor DJ EuroStoxx 50 FR (9,46%) y Koala Capital SICAV SA (0,1%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,46%.

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.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,013% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentis, UBS, Sabadell, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, Santander, MSCI y Credit Suisse. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2021 se estima en un 0,013% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentis, UBS, Sabadell, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, Santander, MSCI y Credit Suisse.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

El carácter de la sicav seguirá siendo conservador, por lo que el nivel de inversión irá aumentando en renta fija y/o variable si el mercado lo permite con cierto margen de seguridad y protegiendo el capital de los accionistas como demuestra las altas tasas de liquidez que se mantienen al cierre del periodo.

En este sentido la falta de visibilidad actual invita a buscar opciones que puedan ser de calidad y siempre con cierta cobertura vía derivados de los subyacentes para reducir los movimientos de los mismos.

Los valores que se seguirán buscando para incorporar en cartera, serán aquellos que presenten un buen balance, con deuda no elevada o ligada a negocios regulados, en negocios alejados del consumo más presencial, serán las características a tener en cuenta tanto en deuda como en acciones. La principal presencia será de valores europeos y españoles con complemento de fondos o ETFs de otros mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02102124 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,64 2020-07-01	EUR	0	0,00	136	7,65
ES0L02104161 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,79 2021-01-04	EUR	116	6,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02103056 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,79 2021-01-04	EUR	116	6,11	0	0,00
ES0L02103056 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,64 2020-07-01	EUR	0	0,00	136	7,65
ES0L02101159 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,64 2020-07-01	EUR	0	0,00	136	7,65
ES0000012E69 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,80 2021-01-04	EUR	116	6,11	0	0,00
ES0000012E69 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,65 2020-07-01	EUR	0	0,00	136	7,65
ES00000128Q6 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,80 2021-01-04	EUR	116	6,11	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,65 2020-07-01	EUR	0	0,00	136	7,65
ES00000123U9 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,80 2021-01-04	EUR	116	6,11	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,80 2021-01-04	EUR	116	6,11	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,65 2020-07-01	EUR	0	0,00	136	7,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		694	36,66	818	45,90
TOTAL RENTA FIJA		694	36,66	818	45,90
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL	EUR	1	0,04	0	0,00
BRCMIGACNPR3 - ACCIONES CEMIG	EUR	1	0,04	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	0	0,00	3	0,17
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,06
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	12	0,64	20	1,10
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	59	3,10	58	3,26
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	0	0,00	5	0,27
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	1	0,04	1	0,03
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	28	1,50	24	1,33
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	80	4,21	72	4,04
BRBBDACNPR8 - ACCIONES Banco Bradeso	EUR	0	0,02	0	0,02
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	27	1,43	24	1,37
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	60	3,15	46	2,60
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	42	2,24	44	2,47
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	60	3,16	103	5,79
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	9	0,46	9	0,49
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	0	0,00	12	0,68
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset España	EUR	0	0,00	3	0,18
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	45	2,37	44	2,44
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	8	0,42
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	47	2,49	74	4,17
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	28	1,50	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	41	2,15	19	1,09
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	22	1,15	19	1,09
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	36	1,92	25	1,37
TOTAL RV COTIZADA		598	31,61	614	34,44
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		598	31,61	614	34,44
ES0133499030 - PARTICIPACIONES Koala Capital, SIMCA	EUR	2	0,10	2	0,09
TOTAL IIC		2	0,10	2	0,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.294	68,37	1.434	80,43
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
US0605058157 - RENTA FIJA Bank of America 4,00 2049-11-15	USD	1	0,08	1	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1	0,08	1	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1	0,08	1	0,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1	0,08	1	0,08
BRPETRACNPR6 - ACCIONES Petroleo Brasileiro	EUR	0	0,01	0	0,01
TOTAL RV COTIZADA		0	0,01	0	0,01
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		0	0,01	0	0,01
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	179	9,46	0	0,00
TOTAL IIC		179	9,46	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 EXTERIOR		180	9,55	2	0,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.474	77,92	1.436	80,52

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

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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 5.016.109,00 euros (276,19% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 5.140.536,92 euros (283,04% del patrimonio medio del periodo).