

ALFA CAPITAL PRIVADO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3738

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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: 16/12/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición de cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de la exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,51	0,79	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,34	-0,38	-0,36

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	493.889,00	493.889,00
Nº de accionistas	124,00	124,00
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	6.167	12,4868	11,8250	12,5199
2020	5.840	11,8254	9,1570	11,8254
2019	5.489	11,1148	9,6714	11,1655
2018	3.888	9,7198	9,6007	10,7598

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
5,59	2,17	3,35	5,58	4,10	6,39	14,35	-6,30	0,44

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,28	0,31	0,32	0,31	1,18	0,98	1,57	1,58

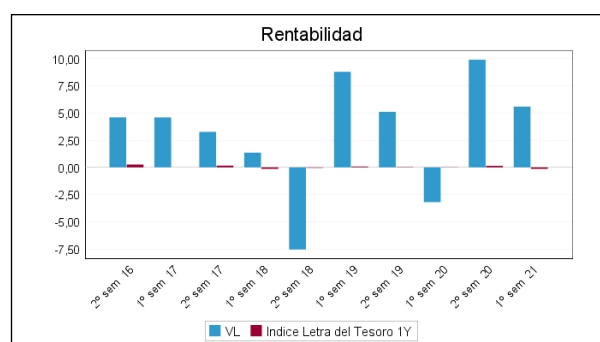
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.149	83,49	5.535	94,78
* Cartera interior	999	16,20	848	14,52
* Cartera exterior	4.135	67,05	4.687	80,26
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,24	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	960	15,57	286	4,90
(+/-) RESTO	58	0,94	20	0,34
TOTAL PATRIMONIO	6.167	100,00 %	5.840	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)	5.840	5.314	5.840	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,42	9,43	5,42	-37,96
(+) Rendimientos de gestión	5,80	9,83	5,80	-36,28
+ Intereses	0,10	0,00	0,10	0,00
+ Dividendos	0,07	0,06	0,07	33,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,45	0,00	0,45	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,02	1,73	1,02	-36,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	0,39	-0,14	-137,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,37	7,67	4,37	-38,51
± Otros resultados	-0,07	-0,01	-0,07	548,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,40	-0,38	3,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,20	-0,17	-7,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,07	-0,09	28,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-0,77
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	7,63
(+) 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)	6.167	5.840	6.167	

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

3. Inversiones financieras

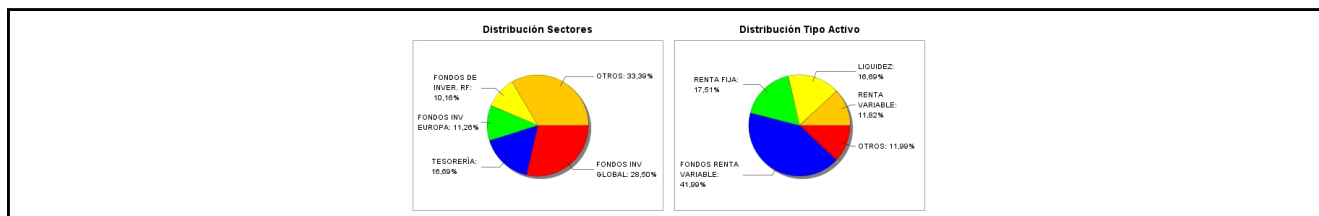
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	412	6,69	394	6,76
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	412	6,69	394	6,76
TOTAL IIC	586	9,50	454	7,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	999	16,19	848	14,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.080	17,51	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	1.080	17,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	317	5,14	392	6,71
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	317	5,14	392	6,71
TOTAL IIC	2.740	44,41	4.295	73,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.136	67,06	4.688	80,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.135	83,25	5.536	94,78

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
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/21	64	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/21	129	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		193	
TOTAL OBLIGACIONES		193	

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 30-06-2021 que representan:

- Accionista 1: 36,07% del capital

- Accionista 2: 47,99% del capital

F) Se han adquirido IIC gestionadas por el Grupo de la Gestora:

- Participaciones de Merchfondo FI por un importe de 120.000,00 euros que ha supuesto un 2% sobre el patrimonio.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -893,60 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 la primera mitad del año en un entorno todavía de incertidumbre, por la evolución de la pandemia, a cuenta de las distintas variantes y su resistencia a las vacunas, y por la dirección de la política monetaria de los bancos centrales. A lo largo del semestre las campañas de vacunación fueron acelerando en la mayoría de las economías desarrolladas, sobre todo en Europa, que logró recortar la distancia con Reino Unido y Estados Unidos en términos de población inmunizada. En este contexto, los gobiernos fueron suavizando paulatinamente las restricciones a la movilidad permitiendo la recuperación del segmento de la economía más castigado por estas medidas. Las economías emergentes siguieron rezagadas en el frente de la vacunación, no obstante, los casos se mantuvieron muy bajos en China y parecen haber alcanzado su punto máximo en la India, donde la crisis sanitaria llegó a tocar un punto crítico. Sin embargo, la reapertura de las economías y la rápida reactivación de la actividad alimentaron los miedos a un repunte descontrolado de la inflación, desatando así un fuerte movimiento al alza en los tipos de interés que puso a prueba a los bancos centrales. Movimiento en la renta fija que se concentró fundamentalmente en el primer trimestre, para ir perdiendo fuelle y llevando a las rentabilidades de los bonos de gobierno nuevamente a la baja desde finales de marzo en EE UU y partir de mayo en Europa.

Los indicadores macro fueron de menos a más hasta alcanzar unos datos sólidos, especialmente en EEUU, que registró una tasa de crecimiento anualizada del 6,4% en el primer trimestre. Aunque la economía de la eurozona se contrajo un 0,6% en el primer trimestre, los principales indicadores económicos, como los PMIs, alcanzaron máximos de varios años en muchas regiones. Estos indicadores apuntaron a que en el segundo trimestre se produjo un fuerte repunte económico en Europa. En mayo, el índice de precios al consumo de EEUU aumentó un 5,0% interanual, aunque algunos datos subyacentes sugerían que hay factores temporales en juego, como la subida de los precios de los vehículos de segunda mano.

Por el lado de la renta variable, la reapertura de las economías y el movimiento en los tipos de interés beneficiaron a los sectores tradicionalmente cíclicos y a las acciones value, que ya venían experimentando una sólida recuperación desde el anuncio de las vacunas en noviembre de 2020. Las bolsas europeas se vieron favorecidas por el efectivo despliegue de las vacunas, la fuerte demanda mundial y por esta rotación hacia los sectores cíclicos y value, fundamentalmente por la naturaleza de las economías europeas en las que predominan las compañías industriales, de materiales básicos, de telecomunicaciones, bancos, etc. Prueba de ello es la rentabilidad del índice MSCI Europe ex-UK, que supera el 16% al cierre del mes de junio y que se sitúa al frente de los índices mundiales. Las bolsas estadounidenses, aunque tuvieron un comienzo de año no tan positivo, sí recuperaron con fuerza en el segundo trimestre gracias al repunte de los valores growth, al fuerte crecimiento de los beneficios del primer trimestre y a la perspectiva de más estímulos fiscales desde el plan de infraestructuras de la Administración Biden.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el período se han tomado decisiones de inversión teniendo en cuenta el movimiento de la curva de tipos de interés (especialmente en USA) y su implicación en la renta variable (sectores de crecimiento versus sectores cíclicos).

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 -0,13% frente al 5,59% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha subido un 5,59% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,59% y ha soportado unos gastos de 0,59% sobre el patrimonio

medio de los cuales el 0,3% 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 el período se ha reducido la exposición a renta variable desde el 70% al 54%. Inicialmente se incrementó con la entrada en fondos de estilo valor como son BGF European Value y DWS Top Dividend y otros como son Merchfondo, CS Digital Healthcare y BGF Next Generation, pero se reembolsaron fondos de liquidez como son DB Portfolio Euro Liquidity, Amundi Cash y JPM Euro Liquidity, además de un fondo de renta fija (Merchbank Renta Fija Flexible) y uno de renta variable (Fidelity Active Strategy). En la segunda parte del período, se han vendido ETF's indexados de Ibex, fondos de renta variable asiática y de digitalización del sector salud y mixtos. Se ha invertido también en un ETF de computación cuántica.

Referente a renta fija, se han comprado emisiones en directo de grado de inversión o muy próximas a esta calificación crediticia, de grandes y conocidas compañías a TIRes de 1.5-2% (como pueden ser Telecom Italia, Enel, Getlink y Saipem).

Entre los mayores contribuidores de rentabilidad en el semestre se encuentran el fondo de Nordea Global Climate and Environmental (+1.39%) y el de Silver Age (+0.56%). Respecto a valores concretos tenemos a Atrys Health (+0.13%) y a Nike (+0.30%). Como mayores detractores se encuentra el fondo de CS Digital Healthcare (-0.28%) y el ETF de Innovación Tecnológica de Israel (-0.11%), los dos de reciente incorporación y el ETF de Oro (-0.06%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. En concreto se trata de futuros de cobertura sobre dólar americano, con un peso del 3%. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,14% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 67,96%, debido a la presencia en cartera tanto de derivados como de fondos de inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 53,93% y las posiciones más significativas son: Nordea 1 SICAV - Global Climate and Environment Equity Fund (9,1%), CPR Silver Age (4,72%), y ANDBANK MEGATRENDS FI (4,67%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,38%.

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

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 9,12%, que corresponde 1,89% por la inversión en el fondo Sigma Global Sustainable Impact que pertenece al grupo y está gestionado con criterios ESG (socialmente responsables). Este fondo puede invertir más del 10% en otras Instituciones de Inversión Colectiva, tiene código ISIN LU1899019175 y valoración de la participación de 116,64 € a cierre de semestre. Un 2,55% en el fondo MCH Investment Strategies (que ha cerrado el período con una valoración de 104,7565 € y tiene un código ISIN ES0161724028), fondo de inversión libre español, además de un 4,67% en el fondo Andbank Megatrends, perteneciente al grupo, pero asesorado por A.F.I. (Analistas Financieros Internacionales), que puede invertir más de un 10% en otras Instituciones de Inversión Colectiva. Este último fondo tiene ISIN ES0184949016 y ha cerrado el período con una valoración de la participación de 14,46 €.

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.

La IIC delegó en el Presidente del Consejo de Administración el derecho de voto en la Junta General de Accionistas celebrada el 25/03/2021 de Accs. Atrys Health SA.

La IIC ejercitó su derecho a Voto en la Junta General de Accionistas celebrada el 24/06/2021 de Accs. Atrys Health S.A. con un sentido favorable en todos los puntos del orden del día.

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.

Desde AWM prevemos que entraremos en un trimestre de más volatilidad y menor liquidez, pero la opinión positiva general sobre la renta variable y negativa sobre la renta fija gubernamental no varía (así como de neutralidad para la renta fija corporativa grado de inversión y más positiva para la corporativa de alto rendimiento). Será clave la reunión de Jackson Hole de finales del mes de agosto y las "pistas" que nos puedan dar los bancos centrales en el mes de septiembre. La sicav no variará en su estrategia 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
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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	76	1,23	71	1,22
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	337	5,46	323	5,54
TOTAL RV COTIZADA		412	6,69	394	6,76
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		412	6,69	394	6,76
ES0161724028 - PARTICIPACIONES MCH Global Buyout	EUR	157	2,55	150	2,56
ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.	EUR	141	2,28	0	0,00
ES0184949016 - PARTICIPACIONES ANDBANK MEGATRENDS	EUR	288	4,67	261	4,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	43	0,73
TOTAL IIC		586	9,50	454	7,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		999	16,19	848	14,52
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
US254687FX90 - RENTA FIJA Walt Disney Company 2,65 2031-01-13	USD	108	1,75	0	0,00
US459200AS04 - RENTA FIJA IBM 6,50 2028-01-15	USD	110	1,79	0	0,00
USU74079AN15 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 5,38 2029-11-15	USD	103	1,67	0	0,00
XS2288109676 - RENTA FIJA Telecom Italia 1,63 2029-01-18	EUR	99	1,60	0	0,00
US91911TAE38 - RENTA FIJA Vale Overseas LTD 8,25 2034-01-17	USD	64	1,04	0	0,00
XS2247623643 - RENTA FIJA GetLink SE 3,50 2025-10-30	EUR	103	1,67	0	0,00
USL0183BAA90 - RENTA FIJA Amaggi Lux Int 5,25 2028-01-28	EUR	178	2,88	0	0,00
XS2202907510 - RENTA FIJA Saipem 3,38 2026-07-15	EUR	104	1,69	0	0,00
XS2228373671 - RENTA FIJA Enel 2,25 2027-03-10	EUR	105	1,70	0	0,00
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24	EUR	106	1,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.080	17,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.080	17,51	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		1.080	17,51	0	0,00
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	0	0,00	100	1,71
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	156	2,54	139	2,38
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	54	0,88	49	0,83
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	106	1,72	105	1,79
TOTAL RV COTIZADA		317	5,14	392	6,71
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		317	5,14	392	6,71
LU1091599057 - PARTICIPACIONES Sigma Inv House FCP	EUR	95	1,53	0	0,00
US26922A4206 - PARTICIPACIONES ETF Defiance Quantiu	USD	125	2,03	0	0,00
US00214Q6098 - PARTICIPACIONES ETF ARK Israel Innov	USD	122	1,98	0	0,00
LU1978535224 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Dvd	EUR	123	2,00	0	0,00
LU1917165158 - PARTICIPACIONES BlackRock Next GenER	EUR	132	2,14	0	0,00
LU0949170939 - PARTICIPACIONES BGF-European Val	EUR	128	2,07	0	0,00
LU1770914999 - PARTICIPACIONES Nine One GI SF-AI Ch	EUR	0	0,00	127	2,17
LU1084165213 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-Glob Eq	USD	0	0,00	229	3,92
IE00BFD2H405 - PARTICIPACIONES ETFs First Trust Ind	USD	0	0,00	146	2,50
LU0837972230 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	EUR	217	3,51	208	3,56
LU1237341810 - PARTICIPACIONES Investec Global Stra	EUR	0	0,00	128	2,19
FR0013294725 - PARTICIPACIONES CPR Silver	EUR	291	4,72	260	4,45
LU1899019175 - PARTICIPACIONES Sigma Global Sustain	EUR	117	1,89	110	1,89
LU0348529875 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	0	0,00	117	2,01
LU1829331989 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	158	2,56	157	2,69
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	286	4,64	257	4,41
LU0088882138 - PARTICIPACIONES PM Euro Liquidity	EUR	0	0,00	178	3,04
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	0	0,00	175	3,00
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BSF-Amer DVF EQ	EUR	0	0,00	162	2,78
LU0289217050 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-EUROPE T	EUR	0	0,00	154	2,64
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	0	0,00	259	4,43
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	275	4,46	241	4,12
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	0	0,00	283	4,85
LU1159838819 - PARTICIPACIONES Merchbanc SICAV-Merc	EUR	0	0,00	154	2,64
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	561	9,10	483	8,27
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	110	1,78	108	1,85
LU0568620305 - PARTICIPACIONES Amundi Fds-Cash Eur	EUR	0	0,00	129	2,20
LU0080237943 - PARTICIPACIONES DB Portfolio Eur Liq	EUR	0	0,00	230	3,94
TOTAL IIC		2.740	44,41	4.295	73,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.136	67,06	4.688	80,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.135	83,25	5.536	94,78

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