

INVERSIONES INVESTU, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2502

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 12/09/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,75	1,65	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,26	-0,36	-0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	306.820,00	306.820,00
Nº de accionistas	113,00	113,00
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	4.182	13,6301	12,9178	13,8593
2019	4.798	15,6102	14,2506	15,7119
2018	4.564	14,3152	13,6807	15,2172
2017	4.743	14,2196	14,2196	16,4129

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	0,14	0,00	0,14	0,43	0,00	0,43	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

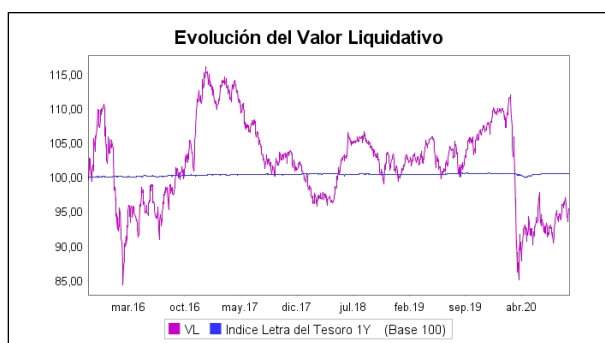
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-12,68	3,78	2,74	-18,10	3,25	9,05	0,67	-12,25	0,41

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)	0,93	0,31	0,31	0,31	0,32	1,26	1,40	1,32	0,96

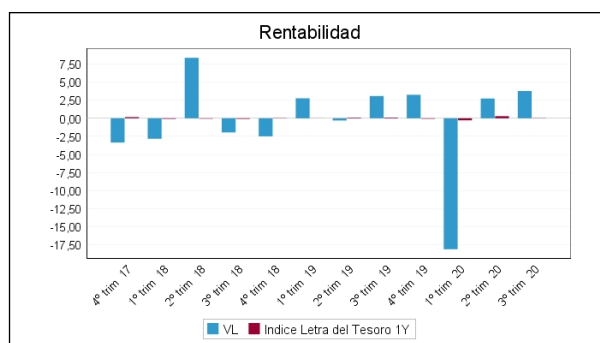
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.895	93,14	3.412	84,67
* Cartera interior	1.743	41,68	1.757	43,60
* Cartera exterior	2.147	51,34	1.650	40,94
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,14	5	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	258	6,17	584	14,49
(+/-) RESTO	29	0,69	34	0,84
TOTAL PATRIMONIO	4.182	100,00 %	4.030	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.030	3.922	4.798	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	-0,17	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,70	2,65	-14,35	41,58
(+) Rendimientos de gestión	3,93	2,89	-13,64	37,80
+ Intereses	0,07	0,05	0,16	34,98
+ Dividendos	0,16	0,36	0,63	-54,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,04	-0,07	223,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,27	-0,84	-5,63	-494,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-1,57	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,42	3,43	-6,69	-87,55
± Otros resultados	-0,12	-0,16	-0,46	-20,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,24	-0,72	-3,74
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,43	1,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,16	-1,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,03	-100,00
(+) 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)	4.182	4.030	4.182	

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

3. Inversiones financieras

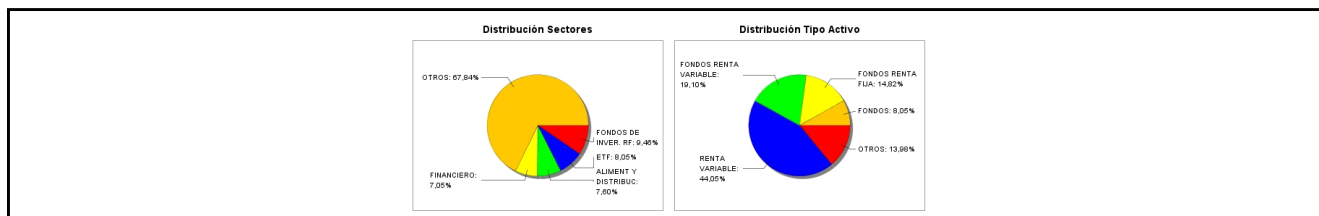
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	2,39	98	2,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	2,47
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	100	2,39	197	4,90
TOTAL RV COTIZADA	1.000	23,90	1.113	27,63
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	1.000	23,90	1.113	27,63
TOTAL IIC	643	15,38	447	11,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.743	41,67	1.757	43,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	192	4,59	189	4,70
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	192	4,59	189	4,70
TOTAL RV COTIZADA	842	20,14	767	19,02
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	842	20,14	767	19,02
TOTAL IIC	1.112	26,59	693	17,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.147	51,32	1.650	40,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.890	92,99	3.407	84,53

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 un accionista significativo a 30-09-2020 que representa el 99,96% del capital.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 177,78 euros.

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

- Gestion Value F.I. Clase B (ES0125323016) en media en el periodo de 106.752,60 euros, fondo gestionado por la Gestora.

- Acciones de Oportunidad Bursatil (ES0132526031) en media en el periodo de 116.907,40 euros, fondo gestionado por la Gestora.

Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 197,05 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Concluimos un tercer trimestre de 2020 que comenzó muy positivamente con la recuperación de los mercados mundiales, un repunte en los datos macroeconómicos, el levantamiento generalizado de las medidas de confinamiento en Europa y las primeras reaperturas de fronteras. En Europa, acuerdo para la aprobación del Fondo de Recuperación Europeo alcanzado tras cuatro días de intensas negociaciones entre los 27 estados de la UE. A finales del trimestre surgieron nuevos rebrotes de COVID-19 en el continente europeo, especialmente en España y Francia, que hicieron saltar las alarmas ante el temor a nuevas medidas sanitarias y sus consecuencias en la actividad económica. Por último, en EEUU terminaron el mes de septiembre sin acuerdo para un nuevo plan fiscal en EE UU y con el primer debate entre Trump y Biden de cara a las elecciones estadounidense del próximo 3 de noviembre. Debate caótico y cargado de polémica en torno a la gestión del Covid-19 por parte de la Casa Blanca, la guerra comercial con China y la reforma fiscal aprobada por Trump en 2018.

En el ámbito macroeconómico, signos de recuperación incompleta y no generalizada. Encuestas europeas que fueron paulatinamente recuperándose desde la parte industrial, pero mayor debilidad en servicios acusando la evolución y previsiones de corto plazo sobre la crisis sanitaria. El trimestre terminó, sin embargo, con buenas lecturas en los PMIs de Estados Unidos que progresaron linealmente y contrastando con las caídas de los PMIs Europeos, lastrados por el incremento de casos por COVID-19.

Por el lado de la renta variable, los mercados cerraron un verano muy positivo con subidas derivadas más por la ausencia de noticias negativas que por la salud de las compañías. Wall Street volvió a llevar la voz cantante impulsado por los valores tecnológicos que dispararon al Nasdaq hasta batir nuevos records históricos. Sin embargo, el trimestre terminó con recortes en las bolsas como consecuencia del incremento de la incertidumbre en torno al COVID-19 y el temor a las consecuencias de una segunda ola, especialmente en España, Francia e Inglaterra, las negociaciones entre la UE y el Brexit y las elecciones en Estados Unidos. El Ibex cerraba el trimestre con una fuerte caída del Ibex que se vio lastrado por la situación sanitaria, el selectivo español sufrió un recorte de -5% cayendo hasta los 6.700 puntos. En cuanto a los sectores, los sectores minorista y de bienes de consumo duradero cerraron el trimestre con mejores resultados frente a las fuertes caídas en los sectores financiero y petrolífero.

En el plano de la renta fija, desde la Reserva Federal cerró el trimestre reiterando la necesidad de un nuevo paquete de estímulo fiscal y la continuidad del monetario, pocas pistas sobre subidas de tipos más allá de las declaraciones de algunos de sus miembros. La Fed revisó al alza las lecturas de inflación alcanzándose el 2% para 2023, con lo que mantendría los tipos estables hasta entonces, sin cambios tampoco en los programas de compras. En cuanto al Banco Central Europeo, algunas voces afirmaron la disposición desde la entidad a un ajuste de todas sus medidas. Pese a no haber debatido la ampliación de las medidas existentes en el último Consejo, el BCE lanzó al mercado el mensaje de su predisposición y margen para hacerlo. Por el lado de la renta fija gubernamental, compras generalizadas de bonos especialmente en los estados periféricos. En cuanto a la renta fija corporativa, empeoramiento del crédito tanto del investment grade como high yield pero especialmente de este último.

En los mercados de materias primas, elevada volatilidad en los precios del crudo ante la caída de la demanda de combustible y el temor a mayores desplomes en la demanda. Los barriles de Brent y de West Texas cerraron el mes sobre los 41 y 39 dólares, respectivamente. Por último, en los mercados de divisas, ligera depreciación del euro frente al dólar al cierre del trimestre tras alcanzar niveles máximos de los últimos dos años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Mercados menos volátiles y con movimientos menos amplios a nivel de retornos tras un inicio de año complicado y volátil, seguimos pensando que estamos en un contexto de mercado donde la exposición geográfica es menos relevante y en donde la volatilidad se sitúa en el diferencial de estilos y factores. Hemos vuelto a tener un trimestre complicado para el factor Valor que vuelve a marcar mínimos anuales a nivel de diferencial de retornos frente a otros estilos como el Growth o el Momentum. Mercado condicionado por unas tirs de la Renta Fija gubernamental ancladas a la baja (a pesar de cierto repunte de tirs reciente) que siguen favoreciendo al segmento de mercado ligado a crecimiento.

La estructura principal y la exposición de la IIC en renta variable se ha ido incrementando a lo largo del trimestre tratando de tener una exposición equilibrada por estilos y factores. La idea de incorporar riesgo equilibrado a las carteras nos permite reducir el riesgo de la dispersión que comentamos anteriormente.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el tercer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,03%

frente al 3,78% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha subido un 3,78% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,78% y ha soportado unos gastos de 0,31% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,09% corresponden a gastos indirectos.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 63%, de la exposición directa a renta variable (44%) el 30% corresponde a inversiones en la zona euro, el 46% se ha realizado en mercado doméstico y la exposición a Renta Variable Norteamérica es del 23%.

En Renta Variable la cartera termina el trimestre con una exposición equilibrada entre valores defensivos y de más calidad, y valores de corte más cíclico con valoraciones atractivas. En la parte más defensiva ligada a valores con buena rentabilidad por dividendo la IIC cuenta con valores como Veolia, Merlin o Ebro Foods. Valores como Merck en mercado europeo completan el posicionamiento defensivo. En la parte más cíclica de la IIC la sicav cuenta con valores como Infineon, SAP, Stora Enso, UPM o Alstom que se incorpora con ángulo ESG y trata de aprovechar el fondo de recuperación europeo. En mercado doméstico valores como Applus, Global Dominion CIE automotive o FCC completan la exposición cíclica. Al cierre de trimestre la IIC sigue teniendo presencia en valores de más calidad ligados al mundo de la sostenibilidad y el ESG al contar en su posicionamiento con valores "Best In Class" como Neste Oyj, UPM, Stora Enso o Schneider Electric. Este segmento de cartera ligado al mundo de la Calidad lo vemos con valoraciones exigentes pero muy apoyado tanto por el lado de los flujos como por el lado regulatorio.

El resultado en renta variable en el semestre ha sido de un +3.27% sobre el patrimonio medio.

En Renta fija a lo largo del trimestre se ha amortizado el posicionamiento en el pagaré de Sacyr en el mes de septiembre. La IIC mantiene el posicionamiento en el bono de la Cassa Depositi con cupón del 2,125% y vencimiento en 2026 y también mantiene el posicionamiento en emisores en USD como el gestor de correccionales y centros penitenciarios Corecivic con un bono a 2022 o la compañía de defensa brasileña Embraer con un bono a 2027 que nos ofrecen rentabilidades muy atractivas a vencimiento.

En el trimestre la operativa en fondos ha ido encaminada a ajustar el posicionamiento de renta variable de la cartera con la compra de una serie de fondos temáticos de gestoras como, BNP, BNYM y Bellevue que nos permiten construir un posicionamiento estructural en fondos de mayor resiliencia para afrontar entornos y contextos de mercado más complicados. Parte de este posicionamiento se ha construido con ETFs como el ETF de Ishares que nos da acceso a la temática de ciberseguridad.

En lo que se refiere al comportamiento de los distintos activos durante el trimestre, los mayores contribuidores en positivo han sido Genworth (+221 p.b) Ebro Foods (78 p.b) el fondo de RV europeo de Sextant (68 p.b) o Stora Enso (23 p.b). Y los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera han sido el ETF de bancos de Ishares (-29p.b) el ETF de biotecnología (-38 p.b), Merlin properties (-33 p.b) o FCC (-24 p.b)

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 26,8% y ha sido generado por la inversión 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 trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 41,97% y las posiciones más significativas son: el fondo de RV europea de Amiral Gestion Sextant Pea (6,95%), el fondo monetario de Gesconsult Corto Plazo FI (4,8%), y Accs. del ETF de Oro de SPDR Gold Trust (3,33%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,31%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. El porcentaje en cartera es prácticamente residual y corresponde a acciones de ITT Educational Services.

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 4,72%, que corresponde a participaciones en el fondo Gestion Value F.I. Clase B (2,36%) y Parts. MCH Investment Strategies (2,36%).

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.

Mercado pendiente de la resolución de eventos relevantes de corto plazo (elecciones en EEUU, resolución del Acuerdo sobre el Brexit, nuevas medidas de ayuda fiscal en EEUU, etc) que nos garantizan niveles de volatilidad por encima de los niveles promedio de los últimos años, en este contexto de incertidumbre tener carteras diversificadas y con varias palancas de generación de retornos nos parece la postura más adecuada.

La SICAV mantiene un nivel de riesgo elevado en relación al asumido a lo largo del año y de cara al próximo trimestre ese nivel de riesgo podría ajustarse a la baja en un formato de cartera global diversificado, multiactivo y resiliente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305079008 - RENTA FIJA Grenergy Renovables, 4,75 2024-11-08	EUR	100	2,39	98	2,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	2,39	98	2,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100	2,39	98	2,43
XS2130891455 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 0,58 2020-09-15	EUR	0	0,00	99	2,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	99	2,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		100	2,39	197	4,90
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,02
ES0122060058 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	8	0,20
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	35	0,83	34	0,84
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	11	0,25	9	0,23
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	0	0,00	35	0,86
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	39	0,94	32	0,80
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	27	0,67
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	32	0,75	34	0,84
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	274	6,55	284	7,04
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	53	1,27	54	1,35
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	41	0,99	40	1,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	25	0,62
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	318	7,60	295	7,32
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	187	4,48	186	4,61
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	10	0,24	14	0,34
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	0	0,00	36	0,89
TOTAL RV COTIZADA		1.000	23,90	1.113	27,63
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		1.000	23,90	1.113	27,63
ES0161724028 - PARTICIPACIONES MCH Global Buyout	EUR	99	2,36	96	2,39
ES0125320316 - PARTICIPACIONES GESTION VALUE FI	EUR	99	2,36	98	2,44
ES0138922036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CP FI	EUR	201	4,80	0	0,00
ES0178549038 - PARTICIPACIONES AG3 - TERDE SICAV	EUR	131	3,14	138	3,43
ES0132526031 - PARTICIPACIONES OPORT BURSATIL	EUR	114	2,72	114	2,82
TOTAL IIC		643	15,38	447	11,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.743	41,67	1.757	43,61
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
US22025YAQ35 - RENTA FIJA CoreCivic Inc 5,00 2027-02-01	USD	43	1,03	44	1,09
US29082HAB87 - RENTA FIJA Embraer SA-ADR 5,40 2027-02-01	USD	40	0,96	39	0,98
IT0005366460 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 2,13 2026-03-21	EUR	109	2,60	106	2,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		192	4,59	189	4,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		192	4,59	189	4,70
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		192	4,59	189	4,70
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	20	0,47	15	0,38
US37247D1063 - ACCIONES Genworth Financiar I	USD	295	7,05	212	5,26
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	47	1,13	39	0,97
FR0010220475 - ACCIONES Alstom	EUR	29	0,68	28	0,69
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	82	1,95	79	1,95
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	24	0,57	24	0,58
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement	EUR	73	1,75	79	1,97
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	94	2,25	82	2,04
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	45	1,08	39	0,97
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	50	1,25
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	42	1,01	34	0,83
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	30	0,73	28	0,71
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	62	1,47	57	1,42
TOTAL RV COTIZADA		842	20,14	767	19,02
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		842	20,14	767	19,02
IE00BGCSBQ61 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI EQ	EUR	94	2,26	0	0,00
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Digital	EUR	95	2,26	0	0,00
LU1587979334 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Adamant	EUR	93	2,22	0	0,00
US46434G7723 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Sin	USD	43	1,03	40	1,00
LU0823422067 - PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	EUR	96	2,30	0	0,00
IE00BHFBD036 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	73	1,75	69	1,71
FR0010286005 - PARTICIPACIONES Sextant Pea	EUR	291	6,95	265	6,58
LU0568621618 - PARTICIPACIONES Amundi Money Mkt	USD	128	3,06	0	0,00
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	60	1,43	69	1,72
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	139	3,33	137	3,41
US4642875565 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	0	0,00	112	2,78
TOTAL IIC		1.112	26,59	693	17,20
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.147	51,32	1.650	40,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.890	92,99	3.407	84,53
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US45068B1098 - ACCIONES ITT Educational Serv	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.