

INVERSIONES Y ANALISIS ESTRATEGICOS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 158

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: 27/02/1998

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 de 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,42	1,62	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,27	-0,46	-0,04

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	597.921,00	599.991,00
Nº de accionistas	107,00	107,00
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	7.090	11,8572	11,6345	12,1096
2019	8.065	13,3283	11,8160	13,4012
2018	7.402	11,8175	11,6834	13,7004
2017	8.513	13,2944	12,2035	13,4776

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	0,24	0,00	0,24	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
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)

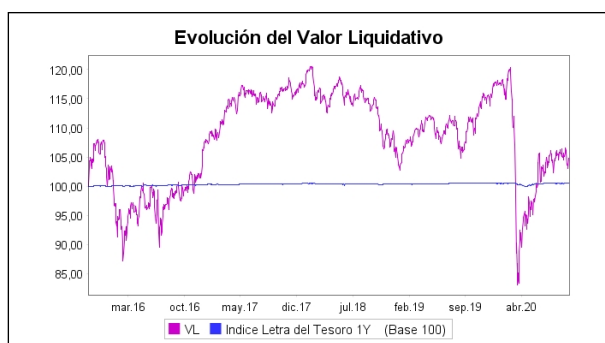
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-11,04	1,81	11,23	-21,44	4,91	12,78	-11,11	8,94	0,67

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)	1,00	0,36	0,31	0,32	0,33	1,30	1,41	1,46	1,52

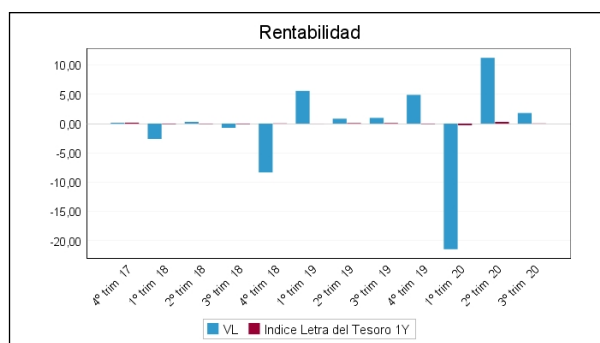
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.549	92,37	6.316	90,38
* Cartera interior	1.184	16,70	1.728	24,73
* Cartera exterior	5.360	75,60	4.584	65,60
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,07	4	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	498	7,02	619	8,86
(+/-) RESTO	43	0,61	52	0,74
TOTAL PATRIMONIO	7.090	100,00 %	6.988	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)	6.988	6.287	8.065	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,35	-0,07	-1,10	395,94
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,77	10,55	-12,58	-82,07
(+) Rendimientos de gestión	2,08	10,90	-11,57	-79,64
+ Intereses	0,03	0,03	0,09	17,60
+ Dividendos	0,34	0,50	1,12	-26,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,03	-0,07	33,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,47	7,68	-13,22	-106,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,43	0,10	0,43	365,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,78	2,71	0,32	-29,98
± Otros resultados	-0,08	-0,15	-0,23	-43,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,35	-1,01	-5,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,25	-0,74	5,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	7,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,10	5,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,09	-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)	7.090	6.988	7.090	

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

3. Inversiones financieras

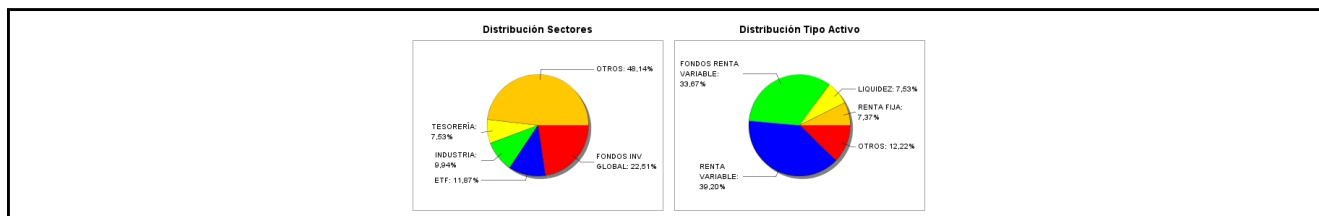
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	1,41	98	1,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	1,42
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	1,41	197	2,82
TOTAL RV COTIZADA	850	11,97	1.531	21,91
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	850	11,97	1.531	21,91
TOTAL IIC	235	3,31	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.184	16,69	1.728	24,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	422	5,96	252	3,60
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	422	5,96	252	3,60
TOTAL RV COTIZADA	1.930	27,22	2.318	33,18
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	1.930	27,22	2.318	33,18
TOTAL IIC	3.008	42,42	2.014	28,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.361	75,60	4.584	65,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.545	92,29	6.312	90,32

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 Dolar Euro FX CME 12/20	503	Inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME Dic20	63	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		565	
TOTAL OBLIGACIONES		565	

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

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

- Participaciones de Andbank Megatrendes FI Clase B por un importe de 227.400,00 euros, que ha supuesto un 3,19% sobre el patrimonio medio del periodo.

H) Otras operaciones vinculadas:

- 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 459,84 euros.
- 2.- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210 euros anuales.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Concluimos un 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

El trimestre ha estado dirigido por las mismas variables que durante el semestre anterior. Se ha tratado de proteger las ganancias adquiridas durante el rebote del verano. Se han mantenido los niveles de riesgo alcanzados al final del periodo anterior.

Lo que se ha pretendido, en todo caso es tener una mayor exposición a sectores ligados al bono como las eléctricas y generar un mayor peso en empresas de calidad, entendidas estas como aquellas con estabilidad en sus cuentas y capacidad de generar retornos de sus inversiones por encima del coste de capital, así como niveles de deuda asumibles.

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 1,81% 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 1,46% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,81% y ha soportado unos gastos de 0,36% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,06% 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 con una exposición a renta variable del 73%, tras la subida del valor de los activos con el mercado y la compra de algún punto más de riesgo. Se han vendido posiciones en el mercado español, debido fundamentalmente al peor comportamiento relativo de la economía española no solo durante el confinamiento, sino también durante la recuperación, en donde los rebotes han provocado que no se recupere prácticamente nada de la industria del turismo extranjero lo que ha afectado al comercio y al sector servicios.

Se ha vendido las posiciones en Enagas, Inditex o Red Eléctrica, y algunos otros valores de rentabilidad por dividendo en Europa como Deutsche Telecom.

Se ha aprovechado la debilidad del mercado durante el verano para comprar exposición a temáticas de largo plazo a través de fondos de inversión. Se ha tomado posición en ciberseguridad con el ETF Digital Security, en movilidad a través del Mellon Mobility Fund, en compañías de cambio climático con el Nordea Climate Change. También se ha dado entrada a dos fondos de megatendencias, uno de sostenibilidad de la gestora DPAM y otro asesorado por Analistas Financieros Internacionales, el Andbank Megatrends.

En lo que se refiere a la inversión en bonos, tras las compras realizadas durante el anterior periodo la cartera no ha sufrido más cambio que el vencimiento de los pagarés de Sacyr que hemos dejado en liquidez.

En lo que se refiere a comportamiento de los activos durante el periodo, cabe destacar de forma positiva los 70 puntos básicos que ha aportado Merck o los 69 puntos básicos de Infineon. Mientras que en la parte negativa tenemos dos ETFs de Ishares, el expuesto a bancos europeos que resta 41 puntos básicos o el de biotecnología 44 puntos básicos. Siendo la posición que más rentabilidad detrae, el 0.67% de Repsol.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. La cartera acaba con una posición larga en euros como cobertura a sus posiciones en dólares. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 0,43% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 22,62%.

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 45,75%.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 45,75% y las posiciones más significativas son: Legg Mason Global Funds PLC - Royce US Small Cap Opportunity Fund (5,19%), Accs. ETF SPDR Gold Trust (4,26%), y DPAM INVEST B - Equities World (3,33%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,24%.

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 3,31%, que corresponde a Participaciones del Andbank Megatrends.

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.

Para este último trimestre del año esperamos menor volatilidad en los mercados, lo que hará que las inversiones en la SICAV sean más estables y podremos dejar madurar algunas de las compras realizadas durante la crisis del Covid 19. La cartera está por debajo de su nivel de riesgo tradicional, ya que los rebotes del virus se están convirtiendo en segunda ola de nuevo en prácticamente todo el mundo occidental, lo que alejará la recuperación de cara al año que viene. Si los índices recortaran durante este trimestre, la SICAV aumentará el riesgo a sus niveles históricos de cara a un nuevo ciclo alcista de Bolsa durante el año que viene.

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	1,41	98	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	1,41	98	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100	1,41	98	1,40
XS2130891455 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 0,58 2020-09-15	EUR	0	0,00	99	1,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	99	1,42
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	1,41	197	2,82
ES06670509H2 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	4	0,06
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	8	0,12
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	35	0,49	34	0,48
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	49	0,68	43	0,61
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	0	0,00	39	0,56
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	0	0,00	203	2,91
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	68	0,96	56	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	23	0,32	15	0,21
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	146	2,09
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	128	1,80	137	1,95
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	140	1,97	143	2,05
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	58	0,82	63	0,91
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	44	0,61	53	0,76
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	81	1,14	78	1,12
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	149	2,13
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	60	0,84	55	0,79
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	58	0,81	78	1,12
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	109	1,53	148	2,11
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	0	0,00	79	1,13
TOTAL RV COTIZADA		850	11,97	1.531	21,91
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		850	11,97	1.531	21,91
ES0184949016 - PARTICIPACIONES ANDBANK MEGATRENDS	EUR	235	3,31	0	0,00
TOTAL IIC		235	3,31	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.184	16,69	1.728	24,73
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
XS1588422201 - RENTA FIJA Summit Hotel 5,50 2022-03-30	USD	171	2,41	0	0,00
US22025YAQ35 - RENTA FIJA CoreCivic Inc 5,00 2027-02-01	USD	26	0,37	26	0,38
US29082HAB87 - RENTA FIJA Embraer SA-ADR 5,40 2027-02-01	USD	24	0,34	24	0,34
XS1651861251 - RENTA FIJA Andorra Capital Floa 0,54 2022-07-25	EUR	202	2,84	202	2,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		422	5,96	252	3,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		422	5,96	252	3,60
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		422	5,96	252	3,60
GB00BJFFLV09 - ACCIONES Croda Int Plc	GBP	60	0,84	50	0,72
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	73	1,03	57	0,81
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	227	3,20	188	2,69
FR0010220475 - ACCIONES Alstom	EUR	72	1,02	70	1,01
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	203	2,87	201	2,88
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	123	1,74	145	2,08
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	148	2,09	156	2,24
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	152	2,15	162	2,31
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	247	3,48	214	3,06
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	274	3,92
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	64	0,90	68	0,97
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	118	1,66	94	1,34
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	164	2,31	154	2,20
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	279	3,93	260	3,72
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	196	2,80
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	0	0,00	30	0,43
TOTAL RV COTIZADA		1.930	27,22	2.318	33,18
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		1.930	27,22	2.318	33,18
IE00BGCSBQ61 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI EQ	EUR	231	3,26	0	0,00
IE00BGOJ4C88 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Digital	EUR	231	3,26	0	0,00
LU1587979334 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Adamant	EUR	227	3,20	0	0,00
LU1084165213 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-Glob Eq	USD	153	2,16	0	0,00
LU1736382489 - PARTICIPACIONES OPCIONES	EUR	202	2,85	205	2,93
US46434G7723 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Sin	USD	155	2,18	144	2,07
LU0823422067 - PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	EUR	235	3,32	0	0,00
LU1321848019 - PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	EUR	0	0,00	286	4,09
IE00BHFBD036 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	368	5,19	347	4,96
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	236	3,33	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	162	2,28	0	0,00
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	145	2,05	143	2,05
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	206	2,91	203	2,91
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	154	2,17	178	2,54
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	302	4,26	298	4,26
US4642875565 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	0	0,00	210	3,00
TOTAL IIC		3.008	42,42	2.014	28,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.361	75,60	4.584	65,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.545	92,29	6.312	90,32

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.