

CIBRAN INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2492

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 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
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,33	0,61	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,27	-0,35	-0,09

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	21.889.424,00	21.889.425,00
Nº de accionistas	156,00	157,00
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	30.996	1,4160	1,4121	1,4582
2019	32.216	1,4718	1,3727	1,4774
2018	30.045	1,3726	1,3687	1,4809
2017	32.012	1,4624	1,4291	1,4820

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	0,07	0,00	0,07	0,22	0,00	0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

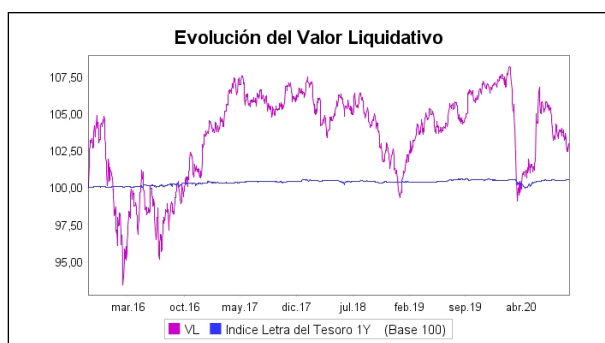
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-3,79	-2,42	5,11	-6,19	0,25	7,23	-6,14	2,33	-0,09

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)	0,53	0,19	0,18	0,15	0,15	0,57	0,53	0,50	0,46

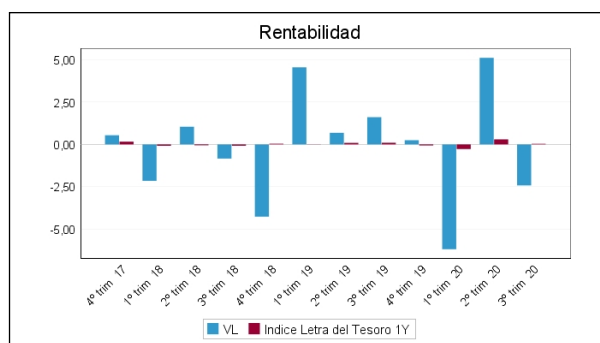
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	25.721	82,98	25.375	79,88
* Cartera interior	8.730	28,16	8.155	25,67
* Cartera exterior	16.862	54,40	17.092	53,81
* Intereses de la cartera de inversión	129	0,42	129	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.261	16,97	6.361	20,02
(+/-) RESTO	14	0,05	30	0,09
TOTAL PATRIMONIO	30.996	100,00 %	31.766	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)	31.766	30.220	32.216	
± 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	-2,46	4,98	-3,89	-149,84
(+) Rendimientos de gestión	-2,32	5,12	-3,45	-145,78
+ Intereses	0,05	0,13	0,31	-58,00
+ Dividendos	0,02	0,07	0,13	-64,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	0,16	-1,32	-339,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,21	0,60	-3,11	-304,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-106,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,64	3,95	0,65	-116,43
± Otros resultados	-0,18	0,22	-0,13	-181,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,14	-0,44	-3,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,07	-0,22	2,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	2,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,15	-13,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-35,48
(+) 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)	30.996	31.766	30.996	

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

3. Inversiones financieras

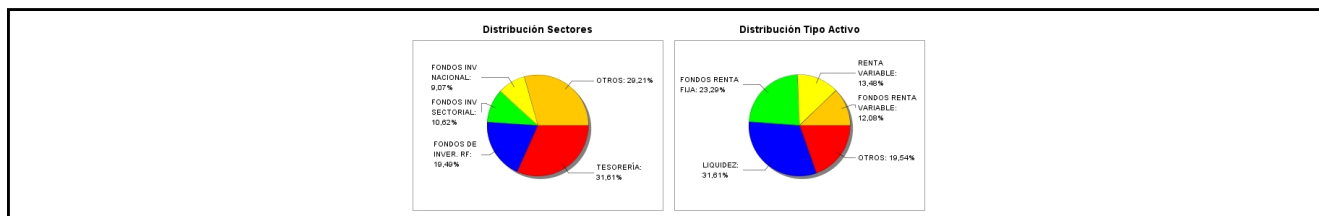
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	298	0,96	597	1,88
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.395	14,18	3.007	9,47
TOTAL RENTA FIJA	4.694	15,14	3.605	11,35
TOTAL RV COTIZADA	980	3,16	1.167	3,67
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	980	3,16	1.167	3,67
TOTAL IIC	544	1,75	530	1,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.513	8,11	2.853	8,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.730	28,16	8.155	25,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.244	10,47	3.526	11,10
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	3.244	10,47	3.526	11,10
TOTAL RV COTIZADA	3.198	10,32	1.551	4,88
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	3.198	10,32	1.551	4,88
TOTAL IIC	10.420	33,62	12.014	37,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.862	54,41	17.092	53,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.592	82,57	25.246	79,47

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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 dos accionistas significativos a 30-09-2020 que representan:

- Accionista 1: 49,99% del capital

- Accionista 2: 49,99% del capital

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 11.535.213,00 euros (36,77% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 10.146.877,89 euros (32,35% del patrimonio medio del periodo). No se han asociado gastos 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: 0,00119%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 6.552,75 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 -2,42% de rentabilidad de la IIC.

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

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -2,42% y el número de accionistas ha caído un -0,64%. Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,42% y ha soportado unos gastos de 0,19% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,08% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,01% corresponden a asesoramiento.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El tercer trimestre del año ha resultado negativo para el vehículo, con una caída del valor liquidativo del 2,42%. El 32% de la composición patrimonial se encuentra en dólares, tomados en marzo como una posición proteccionista ante la inestabilidad en la zona euro.

En dicho trimestre el dólar se ha depreciado en un 4,50%, lo que ha contribuido negativamente en un 1,40% en el valor liquidativo.

La exposición a renta variable del vehículo la hemos subido un 7% hasta niveles del 25,56%. Las compras de renta variable han sido todas en el mercado americano aprovechando la liquidez tomada en USD a finales de marzo. Han sido dos de ellas de carácter oportunista, Marriot y Jpm, mientras que First Solar para aprovechar los estímulos del Gobierno americano las energías renovables.

La otra selección de valores, Visa, Ch Robinson, Emerson Electric, Coca Cola y Pfizer se han aplicado criterios puros de fundamentales, soportados principalmente por su rentabilidad de sus negocios, barreras de entrada y bajo endeudamiento. Del resto de posiciones, destacaba negativamente Banco Santander, restando un -0,58% al VL de la SICAV.

Se continuará invirtiendo los dólares en los siguientes trimestres con la misma filosofía, buscando el concepto value intrinsec. A fecha de cierre de este informe a 30 de septiembre y con las elecciones americanas a un mes vista estaremos pendientes de la posible volatilidad del mercado para acometer dichas inversiones.

Con respecto a la renta fija, se mantiene la misma estructura que en el trimestre anterior, con una duración por debajo de 2 años, principalmente con papel flotante financiero y un poco mas de duración con los bonos del Bei de Turquía y Brasil. Hemos deseado a finales de agosto una participación relevante en el fondo Invesco Belt&Road, un 3,20% del vehículo, debido a la fuerte volatilidad que ha sufrido en estos meses el High Yield, en este caso el Asiático. Pese a todo, en el periodo era uno de los mejores contribuidores de rentabilidad, sumando un +0,12% al VL.

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 70,05% y se ha generado por la inversión en otras IICs.

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 43,48% y las posiciones más significativas son: Amundi Funds - Cash USD (19,49%), Parts. Helia Renovables FCR (6,82%), y Auriga Investors SICAV - GFE Aequitas Fund (3,8%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,34%.

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 8,11%, que corresponde a Participaciones de FCR - ES0109867004 (1,29%) y Participaciones de Helia Renovables FCR - ESV87778866 (6,82%).

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 los siguientes trimestre las decisiones estarán condicionadas evidentemente a la evolución de la pandemia, a los estímulos de los Bancos centrales y en menor medida al resultado de las elecciones en USA que, aunque creemos que generara volatilidad a corto, no creemos que vaya a cambiar el panorama geopolítico en el medio plazo.

Seguimos muy pendientes de los estímulos monetarios y fiscales de los Estados a fin de que puedan apuntalar a la economía mientras la pandemia siga haciendo mella en el consumo global y el crecimiento de la economía.

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
ES05329451A9 - PAGARE TUBACEX 0,70 2020-12-10	EUR	0	0,00	299	0,94
ES0505223117 - PAGARE Gestamp Auto 0,70 2021-07-05	EUR	298	0,96	298	0,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		298	0,96	597	1,88
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02012042 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,51 2020-10-01	EUR	4.395	14,18	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	3.007	9,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.395	14,18	3.007	9,47
TOTAL RENTA FIJA		4.694	15,14	3.605	11,35
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	432	1,40	448	1,41
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	445	1,43	605	1,90
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	103	0,33	114	0,36
TOTAL RV COTIZADA		980	3,16	1.167	3,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		980	3,16	1.167	3,67
ES0130123039 - PARTICIPACIONES Solventis Eos	EUR	544	1,75	530	1,67
TOTAL IIC		544	1,75	530	1,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0109867004 - PARTICIPACIONES Arcano FCR	EUR	400	1,29	417	1,31
ES0144022011 - PARTICIPACIONES Helia Renovables FCR	EUR	2.113	6,82	2.437	7,67
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.513	8,11	2.853	8,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.730	28,16	8.155	25,67
US912828YT13 - RENTA FIJA Estado Americano 1,50 2021-11-30	USD	519	1,68	544	1,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		519	1,68	544	1,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0318345971 - RENTA FIJA European Invnt BK EIB 13,90 2022-09-05	TRY	320	1,03	378	1,19
XS1616341829 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,31 2024-05-22	EUR	501	1,62	495	1,56
XS1511787407 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,25 2022-01-27	EUR	503	1,62	502	1,58
US38141EB818 - RENTA FIJA Goldman Sachs 1,86 2023-11-29	USD	264	0,85	272	0,86
XS1107291541 - RENTA FIJA Banco Santander S.A. 6,25 2049-11-09	EUR	497	1,60	476	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.085	6,72	2.123	6,69
USU2339CCB29 - RENTA FIJA Daimler AG 2,70 2020-08-03	USD	0	0,00	176	0,55
XS1637353001 - RENTA FIJA European Invnt BK EIB 7,25 2021-06-28	BRL	470	1,52	506	1,59
US05946KAD37 - RENTA FIJA BBVA 3,00 2020-10-20	USD	169	0,55	178	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		639	2,07	860	2,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.244	10,47	3.526	11,10
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		3.244	10,47	3.526	11,10
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	194	0,63	184	0,58
US12541W2098 - ACCIONES CHRobinson Worldwide	USD	174	0,56	0	0,00
US5719032022 - ACCIONES Marriott Internation	USD	300	0,97	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	171	0,55	0	0,00
US2910111044 - ACCIONES Emerson Electronic	USD	173	0,56	0	0,00
US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In	USD	192	0,62	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	411	1,32	0	0,00
US3695501086 - ACCIONES General Dynamics	USD	331	1,07	373	1,17
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	168	0,54	0	0,00
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	234	0,75	268	0,84
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	430	1,39	393	1,24
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	175	0,57	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	245	0,79	334	1,05
TOTAL RV COTIZADA		3.198	10,32	1.551	4,88
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		3.198	10,32	1.551	4,88
LU1402171661 - PARTICIPACIONES Aberdeen Sicav I Div	EUR	933	3,01	911	2,87
LU1889098767 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	0	0,00	970	3,05
LU1375654982 - PARTICIPACIONES Siitnedif Tord-Iberi	EUR	1.049	3,39	1.060	3,34
LU0568622186 - PARTICIPACIONES Amundi Fds-Bd E HY	USD	6.041	19,49	6.684	21,04
LU0985831063 - PARTICIPACIONES Siitnedif Tord-Iberi	EUR	961	3,10	957	3,01
LU1555973723 - PARTICIPACIONES Siitnedif Tord-Iberi	EUR	257	0,83	272	0,86
LU0925601550 - PARTICIPACIONES Auriga Inv M2T Multi	EUR	1.179	3,80	1.160	3,65
TOTAL IIC		10.420	33,62	12.014	37,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.862	54,41	17.092	53,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.592	82,57	25.246	79,47

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.