

GRATIL INVEST, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2107

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, 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 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: 21/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o 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	0,41	0,29	0,41	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,21	-0,26	-0,10

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	8.877.541,00	9.337.682,00
Nº de accionistas	185,00	185,00
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	17.495	1,9707	1,6393	2,2895
2019	20.293	2,1732	1,8604	2,1843
2018	17.450	1,8612	1,8317	2,1460
2017	19.706	2,0861	1,9721	2,1540

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	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

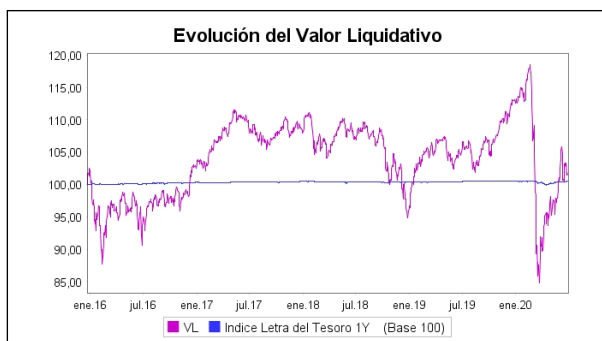
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-9,32	11,10	-18,38	5,21	1,86	16,76	-10,78	5,20	0,05

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)	0,66	0,34	0,32	0,32	0,31	1,22	1,14	1,29	0,00

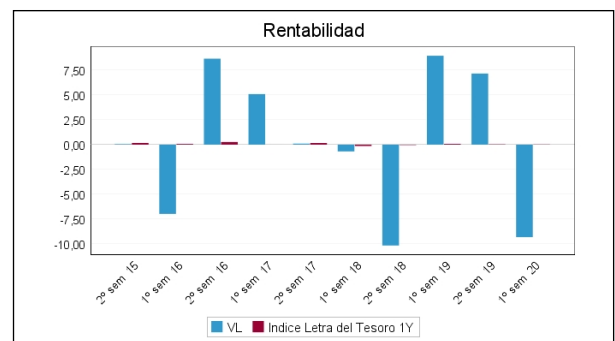
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.251	92,89	18.442	90,88
* Cartera interior	3.971	22,70	4.637	22,85
* Cartera exterior	12.278	70,18	13.800	68,00
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	5	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.208	6,90	1.651	8,14
(+/-) RESTO	36	0,21	200	0,99
TOTAL PATRIMONIO	17.495	100,00 %	20.293	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)	20.293	18.936	20.293	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,63	0,00	-5,63	20.099.846,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,07	7,02	-10,07	-232,32
(+) Rendimientos de gestión	-9,48	7,56	-9,48	-215,68
+ Intereses	0,03	0,05	0,03	-53,71
+ Dividendos	0,57	0,46	0,57	14,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,16	-0,19	-212,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,91	2,93	-5,91	-286,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-195,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,76	3,77	-3,76	-192,00
± Otros resultados	-0,22	0,19	-0,22	-207,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,54	-0,58	-0,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-0,43	-0,42	-9,08
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-9,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,07	161,51
(+) 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)	17.495	20.293	17.495	

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

3. Inversiones financieras

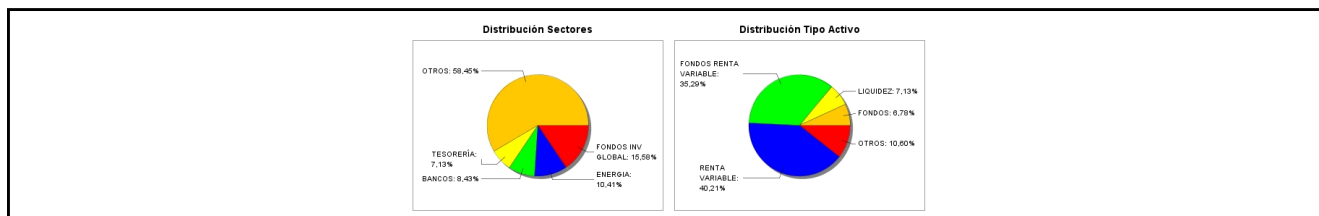
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.436	19,63	3.532	17,41
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	3.436	19,63	3.532	17,41
TOTAL IIC	534	3,06	1.105	5,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.971	22,69	4.637	22,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.110	6,35	1.256	6,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.110	6,35	1.256	6,18
TOTAL RV COTIZADA	3.598	20,55	3.916	19,28
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	3.598	20,55	3.916	19,28
TOTAL IIC	7.569	43,26	8.628	42,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.278	70,16	13.800	67,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.248	92,85	18.437	90,80

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 30-06-2020 que representan:

- Accionista 1: 25,62% del capital

- Accionista 2: 39,60% del capital

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: 0,0018%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 1.853,38 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 primer semestre de 2020 marcado por la pandemia causada por el coronavirus. Una urgencia sanitaria histórica, que relegó a un segundo plano los asuntos geopolíticos y económicos como las negociaciones en torno al Brexit (cuya salida de la UE se hizo efectiva a finales de enero) o la guerra comercial entre EEUU y China (que firmaron la fase 1 del acuerdo comercial el 15 de enero). El punto de inflexión llegó en marzo, un mes histórico para los mercados bursátiles con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez. La descontrolada propagación mundial del COVID-19 obligó a las autoridades gubernamentales a tomar medidas de emergencia para contener la extensión de la pandemia, evitar el colapso del sistema sanitario y amortiguar el impacto en el empleo. Medidas masivas en materia fiscal: el congreso de EEUU aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia, estimado en 2,2 billones de dólares. En Europa, el Eurogrupo acordó un paquete de ayudas por un importe de 540.000 millones de euros y la propuesta de un Fondo de Recuperación europeo, aún en fase negociación pero apuntando a un posible acuerdo para julio.

En este contexto, las referencias macroeconómicas perdieron relevancia como consecuencia de un entorno en el que imperaba la incertidumbre. Los datos publicados en el mes de abril confirmaron el profundo e indudable impacto macro, aunque ya en mayo, la actividad económica comenzó a mostrar signos de recuperación a medida que se fueron levantando las restricciones de movilidad en Europa y EEUU. El semestre terminó con signos de recuperación incompleta y no generalizada, muy centrada en el empleo y el consumo y menos en el sector exterior o el industrial. Las encuestas celebraron el desconfinamiento con un saldo positivo de los PMIs europeos que mejoraron y sorprendieron mayoritariamente al alza, aunque peores fueron las cifras de PIB del primer trimestre que confirmaron una importante contracción.

En la renta variable, vimos desplomes en las bolsas mundiales con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y alcanzaron su punto más alto el 23 de marzo. A partir de abril, la volatilidad comenzó a disminuir y las cotizaciones mejoraron ante la reapertura de las economías. Los índices europeos fueron los más castigados por la pandemia, el DAX registró la mayor recuperación mientras que el Ibex registró la caída más aguda (-25,5%). En Wall Street, los principales índices se recuperaron rápidamente, especialmente el Nasdaq, que incluso alcanzó máximos históricos gracias a los valores tecnológicos. Los sectores que mejor aguantaron fueron: utilities, bienes de consumo duradero y el sector minorista.

En el plano de la renta fija, hemos asistido a nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Comenzando por la Fed, un “todo incluido”; bajada de tipos (-50 p.b. hasta el 0%), reanudación del programa de compra de activos, nuevas inyecciones de liquidez y nuevos programas de apoyo al crédito. Y siguiendo por el BCE con un nuevo programa (PEPP: Pandemic Emergency Purchase Programme) de 750 mil millones de euros en compras en todos los activos de programas anteriores, además de los bonos griegos, papel comercial de entidades financieras y debate abierto sobre los eurobonos. En la renta fija gubernamental, fuertes volúmenes de compra de las referencias refugio, llevando a una caída histórica en la rentabilidad del bono a 10 años estadounidense. La deuda periférica vivió fuertes tensiones, especialmente en el mes de marzo, aunque más tarde las primas de riesgo se rebajaron tras la noticia de la propuesta del Fondo de Reconstrucción Europeo. Semestre que se cierra también con la recuperación de la renta fija corporativa tras las fuertes ventas por los ajustes de liquidez en el mes de marzo. La reapertura de las economías y el apoyo fiscal y monetario hicieron que los inversores comenzaran a favorecer los activos de mayor riesgo también en renta fija como el High Yield.

El semestre fue más turbulento en el mercado de petróleo. El precio del crudo de referencia estadounidense se desplomó hasta alcanzar precios negativos, los niveles más bajos de su historia. Una anomalía debida a la acumulación de existencias que llegó a saturar los centros de almacenamiento. A medida que se fueron levantando las medidas de confinamiento y tras acordar un recorte de la producción de barriles, los precios se estabilizaron hasta alcanzar niveles previos a la pandemia. Por último, en los mercados de divisas, el dólar actuó como activo refugio en los desplomes de mercado, pero ante la apertura de las economías del viejo continente, el euro ganó terreno frente al dólar y la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A nivel general la gestora a lo largo del semestre se consideró, en primer lugar permanecer en los niveles de riesgo que tenían las carteras el 18 de Febrero, momento a partir del cual empezó una corrección severa que llevaría al Eurostoxx 50 a unos niveles mínimos para este periodo cercanos a los 2300 puntos el 16 de Marzo. Conscientes de lo peligroso que es

reducir drásticamente el riesgo de las carteras en este tipo de situaciones. A partir de esa zona empezó lo que en ese momento parecía un rebote, a lo largo de las siguientes semanas se añadieron algunas acciones a la cartera. Pese a no haber reducido el nivel de riesgo, con una caída superior al 35% de mercado, el volumen en acciones se había reducido de manera importante.

Se añadieron nombres de sectores con un cierto sesgo de valor aconsejado por el diferencial de rendimiento con los sectores de crecimiento con respecto a los de valor, medianas compañías americanas con un comportamiento relativo muy malo respecto a las grandes empresas y en especial las tecnológicas y con unos ratios PER mucho más aceptables. En cuanto el índice americano S&P llegó a unos niveles de 3150, donde nos cuesta justificar los precios de ese mercado, tomando la expectativa que tenemos de beneficios y un ratio de precio respecto beneficios de 19 veces. Rebajamos el nivel de bolsa americana de las carteras. Aunque mantenemos el nivel de riesgo en zona neutral o ligeramente sobreponderado.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,02% frente al -9,32% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -13,79% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el primer semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -9,32% y ha soportado unos gastos de 0,66% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,16% 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.

Cambiamos el fondo EDM Spanish Equity (LU1034951563) por el EDM Inversión (ES0168674010). Aunque después de cuatro meses el peor comportamiento del fondo respecto a comparables aconsejan la venta.

Vendemos los fondos Gesconsult Corto Plazo (ES0138922036) y BlackRock Euro Short Duration Bond (LU0468289250).

Vendemos Legg Mason US Small Cap Opportunities, el fondo y las pequeñas compañías no lo están haciendo bien. Aprovechamos para bajar el nivel de bolsa americana.

Vendemos una parte del fondo Eleva European Selection, (LU1111643042) donde manteníamos un porcentaje importante de la SICAV y lo reducimos hasta el 2,6% aproximadamente.

Aplicamos la venta en la compra de dos vehículos, el Morgan Stanley US Growth USD (LU0073232471) y en un fondo global de excelentes resultados a 1,3 y 5 años, el Fundsmith Equity Feeder EUR I (LU1700711150)

Ventas de acciones como Siemens Gamesa, Tomra Systems ASA, Thales, Constellation Software, Adyen NV, Aryzta, HPQ. Compramos Repsol, Indra, Thermo Electron y EON, Kingspan, Cisco, ACS, Inditex, Alfa Laval, Amadeus y Grífol.

Los contribuidores a la rentabilidad de la SICAV durante el primer semestre son:

Por tipo de activos y sectores:

Principales 5 Contribuidores (aportación a la rentabilidad semestral)

WISDOMTREE PHYSICAL GOLD 0.38

KINGSPAN 0.35

RWE 0.31

IBERDROLA 0.23

ENEL 0.21

Principales 5 Detractores (aportación a la rentabilidad semestral)

INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI -1.06

GRUPO CATALANA OCCIDENTE -0.78

ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A -0.68

ROBECO BP US PREMIUM EQ IUSD -0.68

ABERDEEN GL-UK EQY -0.59

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 42,4%, 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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 46,32% y las posiciones más significativas son: Robeco Capital Growth - US Premium Equities (3,56%), Parts. BGF-Word Healthscience-I2 (3,35%) y Aberdeen Standard SICAV I - UK Equity Fund (3,2%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,26%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio como es el caso de las Acciones de la Seda de Barcelona (ISIN ES0175290008) valoradas a cero.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

En la segunda mitad del año todo girará en torno al nuevo taper tantrum. El primero se produjo cuando la Fed redujo su balance, lo que provocó un aumento de las rentabilidades (TIR) del Tesoro, al anunciar el banco central la reducción gradual de su programa de expansión cuantitativa en 2013. Este tendrá lugar cuando los ERTES de los países desarrollados lleguen a su fin.

Los países vuelven a abrir sus economías para limitar los daños económicos, especialmente en el hemisferio norte, donde los gobiernos han mostrado su interés por respaldar el crecimiento hasta el gasto en vacaciones. La falta de vacuna hace

casi inevitable una aceleración de los casos de covid-19, aun con medidas como el confinamiento local. Sin embargo, las tasas de fallecimiento serán menores que en la «primera ola» por diversos motivos: ahora contamos con mejores tratamientos (p. ej., los esteroides reducen las tasas de mortalidad en las unidades de cuidados intensivos), hemos aprendido algunas lecciones para proteger a los más vulnerables y tristemente, puede que la mayoría de estos fallecieran en la primera ola. Muchas economías desarrolladas volverán probablemente a una cierta normalidad.

Sin embargo, a pesar del reciente repunte del empleo (miren los datos de EE. UU. de la semana pasada), el desempleo sigue siendo extraordinariamente alto. El empleo en EE. UU. ha aumentado en 12 millones desde febrero, mientras que en el Reino Unido hay más de 9 millones de personas sin trabajo, más de una cuarta parte de la población activa del país. De momento, los daños económicos sufridos por las personas se han mitigado en gran medida por los ERTES, por los cuales el gobierno paga una gran parte de los salarios a los empleados que, de lo contrario, habrían sido despedidos. En consecuencia, con pocas cosas en las que gastar dinero durante el confinamiento, muchas personas han conseguido ahorrar o reducir su deuda.

En EE. UU., gracias a la Ley CARES, el mayor plan de estímulo económico de la historia del país, se da la circunstancia de que a algunos trabajadores les ha ido mejor sin trabajo que cuando estaban en su anterior empleo. Con el pago directo a los ciudadanos estadounidenses y los préstamos a las empresas, los 2 billones de dólares de la ley suponen el 10% del PIB de EE. UU., una cantidad mucho mayor que los 800.000 millones de la Ley de recuperación de 2009. Si sumamos la remuneración de los empleados y las prestaciones por desempleo del gobierno, se da la extraña circunstancia de que actualmente los estadounidenses tienen unos ingresos medios superiores a antes de la covid-19. Es una recesión bastante rara, ya que normalmente en estos periodos los ingresos personales no se disparan.

En cualquier caso, la mayoría de los gobiernos desea reducir gradualmente la ayuda a la economía a medida que avanza el año.

Si nos fijamos en la rentabilidad del mercado de renta variable y los ratios precio-beneficio, parece como si 2020 ya no se tuviese en cuenta.

Cabe señalar que las acciones de sesgo valor han superado a las acciones de sesgo crecimiento y de calidad desde mediados de mayo. ¿Ha empezado de verdad finalmente la gran rotación que muchos inversores esperaban desde hace mucho tiempo? Esto podría deberse en parte a la gran diferencia de valoraciones entre acciones “growth” y “value” en cuanto al ratio precio-beneficio. En concreto, los valores de tecnología informática fuertemente demandados durante la crisis del coronavirus han alcanzado máximos históricos de valoración. Sin embargo, ante los escasos indicios de aumento de la inflación y los tipos de interés, el repunte del valor podría no tener base suficiente para perdurar. Sectores típicos de valor, como automóviles o telecomunicaciones, se enfrentan también a graves desafíos, con inversiones necesarias en movilidad eléctrica y la expansión de la red 5G. En este contexto, seguimos apostando por valores de los sectores de tecnología informática y salud que se benefician de las tendencias a largo plazo, valores industriales respaldados por la recuperación económica y bancos que ya se han adaptado en gran medida al entorno normativo más estricto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06670509H2 - DERECHOS ACS	EUR	14	0,08	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	7	0,04	0	0,00
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	4	0,02	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	29	0,16	58	0,28
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	42	0,24	70	0,35
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	189	1,08	220	1,08
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	118	0,67	0	0,00
ES0105200002 - ACCIONES Abengoa	EUR	0	0,00	1	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	21	0,12	37	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	245	1,40	263	1,30
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	232	1,33	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	152	0,87	224	1,10
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	392	2,24	343	1,69
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	71	0,41	109	0,54
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	287	1,64	436	2,15
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	102	0,58	142	0,70
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	224	1,28	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	313	1,54
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	139	0,80	146	0,72
ES0105200416 - ACCIONES Abengoa	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	126	0,72	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	170	0,97	156	0,77
ES0116870314 - ACCIONES Natura Energy Group	EUR	331	1,89	448	2,21
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	54	0,31	93	0,46
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	78	0,45	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	260	1,48	279	1,38
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	88	0,50	95	0,47
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	61	0,35	100	0,49
TOTAL RV COTIZADA		3.436	19,63	3.532	17,41
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		3.436	19,63	3.532	17,41
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	EUR	431	2,47	476	2,34
ES0114633003 - PARTICIPACIONES Panda Agricul&Water	EUR	103	0,59	130	0,64
ES0138922036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CP FI	EUR	0	0,00	500	2,46
TOTAL IIC		534	3,06	1.105	5,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.971	22,69	4.637	22,85
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
XS1651861251 - RENTA FIJA Aandorra Capital Floa 0,78 2022-07-25	EUR	101	0,58	101	0,50
XS1626933102 - RENTA FIJA BNP 0,40 2024-06-07	EUR	297	1,70	303	1,49
XS1691349523 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,22 2023-09-26	EUR	196	1,12	200	0,98
XS1599167589 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,73 2022-04-19	EUR	345	1,97	350	1,72
XS1584123225 - RENTA FIJA Abengoa 2023-03-31	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		939	5,37	954	4,69
XS1827629897 - RENTA FIJA ABN AMRO 1,14 2020-05-29	GBP	0	0,00	117	0,58
XS0974126186 - RENTA FIJA GAZPROM 5,34 2020-09-25	GBP	171	0,98	185	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		171	0,98	302	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.110	6,35	1.256	6,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.110	6,35	1.256	6,18
CH0432492467 - ACCIONES Sika Ag	CHF	9	0,05	9	0,05
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	0	0,00	73	0,36
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	EUR	40	0,23	110	0,54
SE0000695876 - ACCIONES Alfa Laval AB	SEK	98	0,56	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	0	0,00	173	0,85
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	490	2,80	420	2,07
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	169	0,96	268	1,32
FR000121329 - ACCIONES THALES	EUR	0	0,00	191	0,94
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	0	0,00	49	0,24
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	99	0,56	109	0,54
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	200	1,14	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	113	0,65	0	0,00
DK0010268606 - ACCIONES Vestas Wind Systems	DKK	190	1,09	189	0,93
GRS298343005 - ACCIONES Hellenic Petro	EUR	24	0,14	35	0,17
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	0	0,00	104	0,51
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	450	2,57	415	2,04
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	119	0,68	161	0,79
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	154	0,88	145	0,71
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	71	0,40	77	0,38
GB0006825383 - ACCIONES Persimmon	GBP	0	0,00	286	1,41
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	476	2,72	419	2,06
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	327	1,87	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	100	0,57	138	0,68
US40434L1052 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	0	0,00	92	0,45
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	153	0,88	225	1,11
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	125	0,71	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	55	0,31	66	0,32
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	136	0,78	164	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		3.598	20,55	3.916	19,28
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		3.598	20,55	3.916	19,28
LU1700711150 - PARTICIPACIONES Robeco Glo Fintech-I	EUR	111	0,63	0	0,00
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	214	1,22	0	0,00
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healthscien	EUR	586	3,35	0	0,00
LU1969742292 - PARTICIPACIONES Frank Temp Inv Te As	EUR	359	2,05	378	1,86
LU0848705280 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI	GBP	560	3,20	678	3,34
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	130	0,74	103	0,51
IE0080D44176 - PARTICIPACIONES Legg Mason GI Fds PL	USD	0	0,00	186	0,92
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healthscien	EUR	0	0,00	579	2,85
US92189F6438 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors M	USD	186	1,06	195	0,96
LU0386875149 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	109	0,62	111	0,55
LU0348529875 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	215	1,23	212	1,04
LU1700711077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Fintech	EUR	0	0,00	110	0,54
IE0031575495 - PARTICIPACIONES Brands Us Value	USD	257	1,47	296	1,46
LU0871827209 - PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	EUR	178	1,02	207	1,02
LU0878867430 - PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL	EUR	102	0,58	112	0,55
LU0468289250 - PARTICIPACIONES Blackrock Str-Emk Fx	EUR	0	0,00	686	3,38
IE00B3VHXC32 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Abs Ret E	EUR	293	1,68	335	1,65
IE0080PVD642 - PARTICIPACIONES Brown Advisory US Eq	USD	139	0,80	127	0,62
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	418	2,39	890	4,39
LU0270904351 - PARTICIPACIONES Pictet-S	EUR	110	0,63	110	0,54
LU0860350494 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	208	1,19	190	0,94
LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD	EUR	219	1,25	226	1,11
LU0935231216 - PARTICIPACIONES Natixis AM	EUR	264	1,51	301	1,48
LU0980584436 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	EUR	183	1,05	187	0,92
LU0507266228 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv I Top D	EUR	481	2,75	550	2,71
LU0226954369 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	USD	623	3,56	755	3,72
LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco	EUR	177	1,01	214	1,06
LU1034951563 - PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	EUR	0	0,00	149	0,73
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	94	0,53	113	0,56
DE0002635307 - PARTICIPACIONES SHARES STOXX EUROPE	EUR	356	2,03	0	0,00
LU0219424644 - PARTICIPACIONES MFS GI Global Eq A-1	EUR	110	0,63	120	0,59
LU0351545669 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	146	0,84	166	0,82
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	128	0,73	112	0,55
IE00B29M2K49 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	217	1,24	228	1,12
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST SERIES	USD	189	1,08	0	0,00
LU0073232471 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley US Eq	USD	208	1,19	0	0,00
TOTAL IIC		7.569	43,26	8.628	42,49
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.278	70,16	13.800	67,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.248	92,85	18.437	90,80

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total