

KOKORO WORLD TRENDS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3546

Informe Semestral del Primer Semestre 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 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:

DirecciónCL. 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: 06/06/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 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, y sin predeterminación de porcentajes de exposición para cada activo pudiendo ser la totalidad 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	0,72	0,44	0,72	0,88

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,08	-0,43	-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	1.145.478,00	1.943.833,00
Nº de accionistas	198,00	265,00
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	7.569	6,6078	6,1158	7,1506
2019	13.263	6,8233	6,1988	6,8614
2018	7.154	6,2091	6,1334	6,6253
2017	6.009	6,3947	6,0413	6,5098

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	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	mixta	al fondo
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)

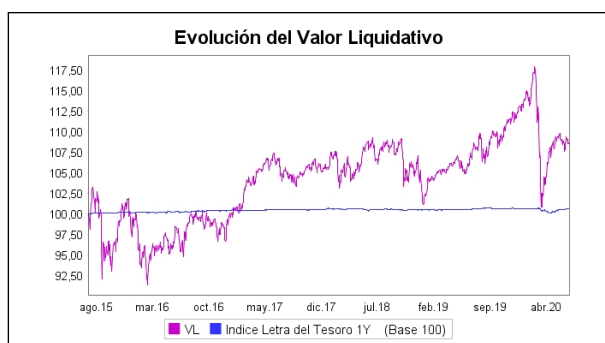
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-3,16	4,43	-7,27	2,31	2,44	9,89	-2,90	5,66	2,40

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)	1,10	0,56	0,54	0,73	0,69	2,64	2,36	2,49	1,74

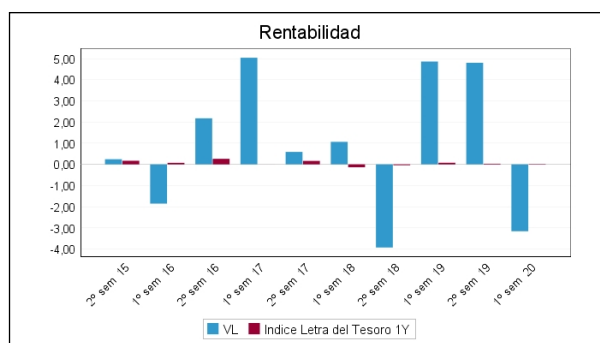
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.569	100,00	9.815	74,00
* Cartera interior	327	4,32	205	1,55
* Cartera exterior	7.231	95,53	9.596	72,35
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,15	15	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-57	-0,75	3.436	25,91
(+/-) RESTO	57	0,75	12	0,09
TOTAL PATRIMONIO	7.569	100,00 %	13.263	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)	13.263	10.411	13.263	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-50,07	19,89	-50,07	-321,69
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,66	4,69	-5,66	-206,16
(+) Rendimientos de gestión	-4,41	6,38	-4,41	-160,81
+ Intereses	0,16	0,15	0,16	-4,91
+ Dividendos	0,34	0,69	0,34	-57,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	0,07	-0,48	-686,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,37	6,05	-5,37	-178,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,68	-0,64	-0,68	-6,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,47	-0,21	1,47	-720,66
± Otros resultados	0,15	0,26	0,15	-48,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,69	-1,25	-34,88
- Comisión de sociedad gestora	-0,47	-0,59	-0,47	-30,06
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-12,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,63	-0,90	-0,63	-38,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-59,62
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,14	-0,10	-37,28
(+) 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)	7.569	13.263	7.569	

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

3. Inversiones financieras

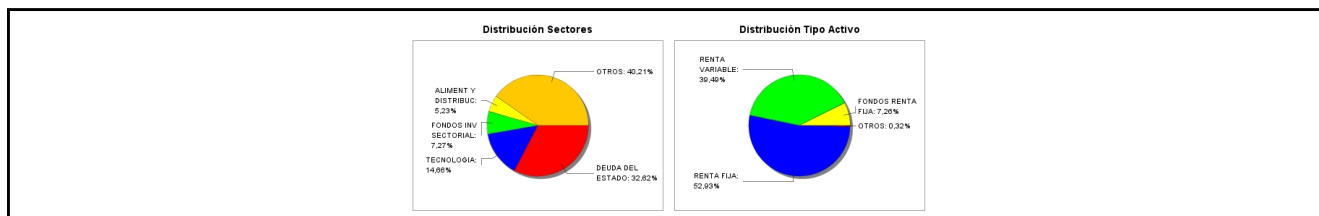
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	327	4,32	205	1,55
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	327	4,32	205	1,55
TOTAL IIC	0	0,00	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	327	4,32	205	1,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.013	53,01	1.865	14,06
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	4.013	53,01	1.865	14,06
TOTAL RV COTIZADA	2.667	35,23	6.849	51,63
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.667	35,23	6.849	51,63
TOTAL IIC	551	7,27	882	6,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.231	95,51	9.596	72,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.558	99,83	9.801	73,89

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
Obgs. Bundesobligation 0% 10/23	V/ Compromiso	305	Inversión
Total subyacente renta fija		305	
Dolar	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Sep20	1.386	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1386	
TOTAL OBLIGACIONES		1691	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

e) Con fecha 30 de abril de 2020 la CNMV resolvió incorporar al Registro Administrativo de KOKORO WORLD TRENDS,SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3546), la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de KOKORO WORLD TRENDS,SICAV, S.A. con: VALUE TREE AV, S.A.

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 33.326.153,85 euros (326,45% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 33.325.393,30 euros (326,45% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 8,50 euros.

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: 0,0061%.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 4.603,02 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

Mercados volátiles y con movimientos amplios a nivel de retornos, primer semestre marcado por importantes descensos y segundo semestre de recuperación en un contexto de mercado donde la exposición geográfica es menos relevante y en donde la volatilidad se sitúa en el diferencial de estilos y factores. A mediados de Mayo tuvimos un comportamiento relativo del estilo Valor y del componente cíclico del mercado muy marcado, que permitió neutralizar el diferencial de retornos que había acumulado el estilo Momentum y el componente más defensivo del mercado. Este buen comportamiento relativo se ha mostrado de corta duración hasta el momento con un mes de retornos positivos en el diferencial, diferencial que desde mediados de junio vuelve a consolidar a favor del Momentum y de los valores más defensivos.

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 -3,16% de rentabilidad de la Sicav.

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

En el primer semestre el patrimonio ha bajado un -42,93% y el número de accionistas ha caído un -25,28%. Durante el primer semestre la Sicav ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,16% y ha soportado unos gastos de 1,1% sobre el patrimonio medio (no se han producido gastos indirectos). De estos gastos totales un 0,52% 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.

Comenzamos el primer trimestre de 2020, con la sugerencia de un riesgo neutral con respecto a la posición de renta variable (40-45% en Kokoro World Trends), en un entorno de inercia de resultados positivos, fundamentalmente empujados por el sector tecnológico.

A inicios del mes de Febrero, ante el anuncio de la compañía Apple del cierre de sus tiendas en China a partir del 9 de Febrero, nos replanteamos el riesgo, sugiriendo que se rebajase la exposición en renta variable a una posición por debajo del nivel de neutralidad. Por otro lado, ir incrementando la exposición en los contrapesos de los conocidos como activos antifrágiles (bono del Tesoro alemán, bono del Tesoro de Estados Unidos, oro y Quadriga Igneo), que permitían que la cartera tuviera descorrelación real.

Ante las enormes caídas producidas en los meses de Febrero y Marzo, y en un escenario de escasa visibilidad, hicimos la sugerencia de enfocar la cartera a empresas disruptivas, con balances sólidos, amplia gama de servicios/productos, canales de negocio preparados para este nuevo escenario y elevada visibilidad en su negocio. Esta sugerencia la centramos sectores de empresas con tecnología disruptiva, inversiones de impacto, consumo no discrecional y sector farmacéutico, con una mayor peso en Estados Unidos.

En la parte final de semestre, se fue sugiriendo ir hacia la neutralidad en la exposición a renta variable, en un entorno todavía complejo pero más gestionable. Se sugirió mantener los antifrágiles, aumentando el peso en emisiones de bonos de elevada calidad.

En cuanto al comportamiento de los activos durante el periodo, pocos han sido los que han aportado de forma positiva a la rentabilidad de la sicav, fondos como el QUADRIGA INVTS-IGNEO FUND-D con una contribución positiva del 1,94% y el ETF SPDR GOLD SHARES con 41 puntos básicos. Entre las posiciones que más han restado se encuentran LENZING AG restando 54 puntos básicos y MAISONS DU MONDE SA restando a la sicav un 0,51%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav 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 sicav ha operado con instrumentos derivados como: Futuro Dolar Euro FX CME Junio20 y Futuro Dolar Euro FX CME Sep20. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,68% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 7,03%, tanto por invertir en derivados como 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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 7,27% y la posición más significativa es Quadriga Investors - Igneo Fund (7,27%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,43%.

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

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, 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 avance 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
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	106	1,40	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	47	0,62	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	51	0,67	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	45	0,59	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	0	0,00	96	0,73
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	78	1,04	108	0,82
TOTAL RV COTIZADA		327	4,32	205	1,55
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		327	4,32	205	1,55
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		327	4,32	205	1,55
US9128282864 - RENTA FIJA Estado Americano 1,38 2023-02-15	USD	570	7,53	0	0,00
DE0001141786 - RENTA FIJA Estado Alemán -0,82 2023-10-13	EUR	610	8,06	0	0,00
DE0001141810 - RENTA FIJA Estado Alemán -0,77 2025-04-11	EUR	606	8,00	0	0,00
US9128282C78 - RENTA FIJA Estado Americano 1,13 2025-02-28	USD	574	7,59	0	0,00
DE0001102390 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,50 2026-02-15	EUR	109	1,44	107	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.469	32,62	107	0,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US00206RHJ41 - RENTA FIJA AT&T Corp 4,35 2029-03-01	USD	104	1,37	0	0,00
FR0013482833 - OBLIGACION Louis Vuitton 0,13 2028-02-11	EUR	98	1,29	0	0,00
US855244AQ29 - RENTA FIJA Starbucks Corp. 3,80 2025-08-15	USD	141	1,87	135	1,02
US594918BO69 - RENTA FIJA Microsoft Corp 2,00 2023-08-08	USD	121	1,60	116	0,88
US023135AJ58 - RENTA FIJA Amazon.co. Inc. 2,50 2022-11-29	USD	121	1,60	118	0,89
US17275RBD35 - RENTA FIJA Cisco Systems Inc. 2,20 2021-02-28	USD	0	0,00	116	0,88
XS2076836555 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 1,63 2025-02-15	EUR	0	0,00	122	0,92
XS2042667944 - RENTA FIJA Kerry Group 0,63 2029-09-20	EUR	116	1,53	116	0,87
US904764AM94 - RENTA FIJA Unilever NV - CVA 4,25 2021-02-10	USD	0	0,00	92	0,70
US931142EJ83 - RENTA FIJA Walmart 3,125% 23/03,13 2021-06-23	USD	0	0,00	91	0,69
US377373AE54 - RENTA FIJA GlaxoSmithKline PLC 3,13 2021-05-14	USD	0	0,00	91	0,68
US17081EM19 - RENTA FIJA Pfizer Inc 3,00 2021-09-15	USD	92	1,21	91	0,69
US594918BA18 - RENTA FIJA Microsoft Corp 2,38 2022-02-12	USD	91	1,20	89	0,67
US037833AR12 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 2,85 2021-05-06	USD	0	0,00	90	0,68
XS0914791412 - OBLIGACION Scotti 5,50 2023-06-16	GBP	0	0,00	132	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		884	11,67	1.400	10,56
US17275RBD35 - RENTA FIJA Cisco Systems Inc. 2,20 2021-02-28	USD	117	1,55	0	0,00
US17275RAH57 - RENTA FIJA Cisco Systems Inc. 4,45 2020-01-15	USD	0	0,00	91	0,68
US742718FA29 - RENTA FIJA Procter&Gamble 1,9% 1,90 2020-10-23	USD	88	1,16	88	0,66
US904764AM94 - RENTA FIJA Unilever NV - CVA 4,25 2021-02-10	USD	92	1,22	0	0,00
US594918AH79 - RENTA FIJA Microsoft Corp 3,00 2020-10-01	USD	90	1,18	90	0,68
XS1066895399 - RENTA FIJA Nestlé Reg. 2,13 2020-01-14	USD	0	0,00	88	0,67
US931142EJ83 - RENTA FIJA Walmart 3,125% 23/03,13 2021-06-23	USD	91	1,21	0	0,00
US377373AE54 - RENTA FIJA GlaxoSmithKline PLC 3,13 2021-05-14	USD	91	1,20	0	0,00
US037833AR12 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 2,85 2021-05-06	USD	91	1,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		660	8,72	357	2,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.013	53,01	1.865	14,06
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		4.013	53,01	1.865	14,06
GB00BJFVLV09 - ACCIONES Croda Int Plc	GBP	38	0,50	0	0,00
US021ESC0175 - ACCIONES Altaba INC	USD	20	0,27	21	0,15
SE0002591420 - ACCIONES Tobii AB	SEK	0	0,00	126	0,95
KYG8586D1097 - ACCIONES Sunny Optical Tech.	HKD	0	0,00	124	0,93
NL0011872650 - ACCIONES Basic-Fit	EUR	0	0,00	152	1,15
AU000000TWE9 - ACCIONES Treasury Wine Estate	AUD	0	0,00	111	0,83
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	0	0,00	115	0,87
BE0974276082 - ACCIONES Ontex4,7	EUR	0	0,00	139	1,05
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	0	0,00	162	1,22
FR0004170017 - ACCIONES Le Noble AGE	EUR	0	0,00	142	1,07
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	0	0,00	80	0,60
CH0360826991 - ACCIONES AMS AG	CHF	0	0,00	155	1,17
IT0005162406 - ACCIONES Tech-Sp	EUR	0	0,00	58	0,44
NL0010583399 - ACCIONES Corbion	EUR	113	1,50	233	1,76
IE00BY7QL619 - ACCIONES Johnson Controls	USD	72	0,96	0	0,00
BE0003874915 - ACCIONES Fagron	EUR	0	0,00	263	1,98
NL0009767532 - ACCIONES NN Group NV	EUR	21	0,28	110	0,83
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	0	0,00	79	0,60
NL0011585146 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	21	0,27	0	0,00
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	0	0,00	166	1,25
FR0000184798 - ACCIONES Orpea	EUR	0	0,00	121	0,91
IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	183	2,42	231	1,74
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	71	0,94	127	0,96
DE0005545503 - ACCIONES Drillisch AG	EUR	0	0,00	85	0,64
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	81	1,06	234	1,76
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	55	0,73	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	51	0,67	222	1,67
GB00BH4HKS39 - ACCIONES Vodafone Group	GBP	0	0,00	87	0,65
PTZONAM0006 - ACCIONES Nos	EUR	0	0,00	101	0,76
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	70	0,93	99	0,74
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	73	0,96	138	1,04
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	0	0,00	102	0,77
IE0004906560 - ACCIONES Kerry Group Plc-A	EUR	0	0,00	211	1,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	79	1,05	123	0,93
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	0	0,00	132	0,99
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	137	1,81	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES Alstom	EUR	73	0,96	0	0,00
SE0000106270 - ACCIONES HENNES & MAURITZ	SEK	68	0,90	120	0,90
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	0	0,00	94	0,71
JP3866800000 - ACCIONES MATSUMOTO ELECTRIC	JPY	49	0,65	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	91	1,21	0	0,00
US8356993076 - ACCIONES Sony Corp	USD	43	0,57	152	1,14
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement	EUR	63	0,83	196	1,48
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	38	0,50	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	112	1,48	0	0,00
US4878361082 - ACCIONES Kellogg	USD	0	0,00	93	0,70
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	0	0,00	67	0,51
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	63	0,84	302	2,28
CH0012221716 - ACCIONES ABB AG-Bearer	CHF	0	0,00	65	0,49
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	111	1,47	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	56	0,74	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	0	0,00	110	0,83
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	50	0,66	117	0,88
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	102	1,35	140	1,06
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	20	0,27	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	0	0,00	134	1,01
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	97	1,28	54	0,41
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	109	0,82
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	48	0,63	196	1,48
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	141	1,07
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	108	1,43	142	1,07
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	54	0,71	0	0,00
IT0001137345 - ACCIONES Autogrill SPA	EUR	0	0,00	72	0,54
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	71	0,94	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	60	0,79	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	110	1,45	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	0	0,00	75	0,56
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	36	0,48	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	110	0,83
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	56	0,74	115	0,86
TOTAL RV COTIZADA		2.667	35,23	6.849	51,63
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.667	35,23	6.849	51,63
LU1955045635 - PARTICIPACIONES Quadrq-GI Allocation	EUR	551	7,27	424	3,19
LU1902443933 - PARTICIPACIONES CPR Inv-GI Disrupt O	EUR	0	0,00	83	0,63
LU1653749918 - PARTICIPACIONES CPR Inv-GI Disrupt O	EUR	0	0,00	80	0,60
LU1861294582 - PARTICIPACIONES CPR Inv-GI Disrupt O	EUR	0	0,00	80	0,60
LU0199356394 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	216	1,63
TOTAL IIC		551	7,27	882	6,65
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.231	95,51	9.596	72,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.558	99,83	9.801	73,89

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)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 33.326.153,85 euros (326,45% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 33.325.393,30 euros (326,45% del patrimonio medio del periodo).