

KOKORO WORLD TRENDS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3546

Informe Trimestral del Primer 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 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	0,45	0,30	0,45	0,88

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,16	-0,31	-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	1.629.669,00	1.943.833,00
Nº de accionistas	256,00	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	10.311	6,3272	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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

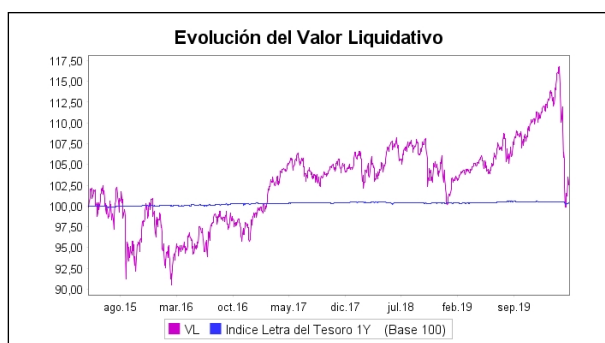
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-7,27	-7,27	2,31	2,44	1,56	9,89	-2,90	5,66	2,40

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

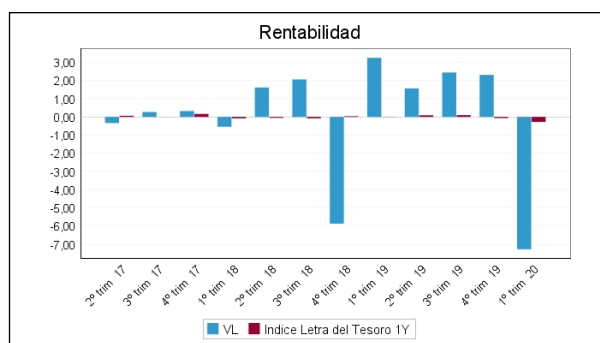
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.425	62,31	9.815	74,00
* Cartera interior	2.074	20,11	205	1,55
* Cartera exterior	4.344	42,13	9.596	72,35
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,07	15	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.847	37,31	3.436	25,91
(+/-) RESTO	39	0,38	12	0,09
TOTAL PATRIMONIO	10.311	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	11.450	13.263	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-15,96	12,55	-15,96	-234,33
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,91	2,29	-6,91	-418,71
(+) Rendimientos de gestión	-6,29	3,11	-6,29	-313,57
+ Intereses	0,07	0,07	0,07	0,79
+ Dividendos	0,15	0,15	0,15	6,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,28	-0,08	-70,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,92	4,00	-6,92	-283,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,70	-0,26	-0,70	185,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,13	-0,56	1,13	-312,31
± Otros resultados	0,06	0,00	0,06	-2.191,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,82	-0,62	-20,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,25	-0,27	14,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	6,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,27	-0,48	-0,27	-40,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,05	-25,77
(+) 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)	10.311	13.263	10.311	

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

3. Inversiones financieras

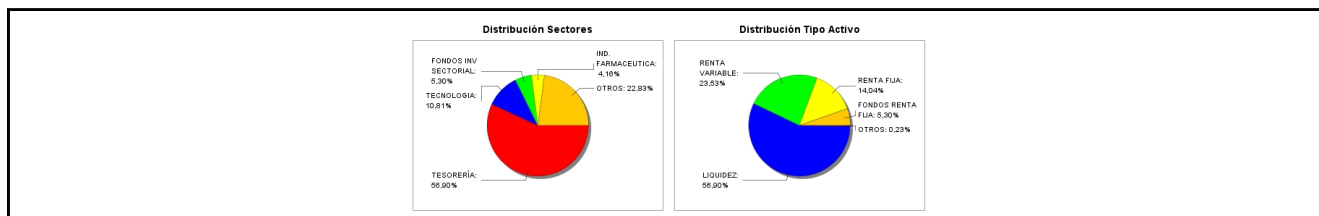
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.000	19,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.000	19,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	75	0,73	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	75	0,73	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	2.074	20,12	205	1,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.447	14,03	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	1.447	14,03	1.865	14,06
TOTAL RV COTIZADA	2.351	22,78	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	2.351	22,78	6.849	51,63
TOTAL IIC	547	5,30	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	4.345	42,11	9.596	72,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.420	62,23	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
Indice UEA Future 1st	V/ Futuro Dolar Euro FX CME Junio20	1.405	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1405	
TOTAL OBLIGACIONES		1405	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 25.927.606,84 euros (201,11% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 23.927.524,35 euros (185,60% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 6,50 euros.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo 2.772,37 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.

Terminamos el primer trimestre de 2020 con los mercados globales sumidos en lo que podría ser una de las recesiones más profundas, aunque también más breves, de la historia moderna. Con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis financiera de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez, las bolsas registraron un shock de una velocidad sin precedentes. La gravedad de la crisis sanitaria causada por la pandemia de COVID-19 obligó a los gobiernos de todo el mundo a confinar a su población y restringir drásticamente la actividad económica y social. En un intento por evitar que la recesión acabara convirtiéndose en una depresión duradera, los Estados pusieron en marcha medidas monetarias y fiscales con una rapidez y una magnitud nunca vistas. En Estados Unidos, el congreso aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia; estimado en 2,2 billones de dólares, es decir, prácticamente un 10% del PIB estadounidense, destinado a hacer frente al desplome macroeconómico de corto plazo. En Europa, desacuerdo entre los estados miembros, con Alemania, Holanda y Austria bloqueando la petición de una emisión de deuda conjunta enfocada a ayudar a los estados más damnificados por la pandemia y con menor capacidad de endeudamiento.

Por el lado de la macro, el trimestre comenzó con encuestas e indicadores positivos para el mes de febrero, tanto en EE UU como en Europa, hasta que estalló la crisis sanitaria. Los datos macro pasaron a un segundo plano tras la paralización de la actividad económica que causó un desplome en los datos agregados de oferta y demanda. En cuanto a los datos de empleo, cifras de record en las peticiones de subsidio en EE UU que se dispararon hasta los tres millones en la última semana de marzo.

Desplome histórico en los mercados bursátiles. Durante el primer trimestre de 2020 se registraron algunas de las mayores caídas registradas en los mercados desde la crisis financiera. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y que alcanzaron su punto más bajo el 23 de marzo, aunque hubo una ligera recuperación en la última semana de marzo. Los índices europeos fueron los más castigados; el Ibex sufrió el primer trimestre de su historia con una pérdida trimestral de un -30%, seguido del CAC 40 (-27%), Eurostoxx 50 (-26%), FTSE 100 y DAX (-25%). Wall Street registró igualmente fuertes caídas, aunque menos pronunciadas. Los sectores más afectados fueron el bancario, petrolífero, industrial y recursos básicos.

Desde los bancos centrales, nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Desde 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. Por parte del BCE, un nuevo programa (PEPP: Pandemic Emergency Purchase Programme); 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 cuanto a la renta fija gubernamental, fuertes volúmenes de compra de los considerados activos refugio frente a las ventas de los bonos de los estados periféricos. Caída histórica en la rentabilidad del treasury 10Y estadounidense, con la yield del bono alemán retrocediendo hasta el -0,6%, mientras que la rentabilidad del bono español alcanzó el 0,7%, situando la prima de riesgo en niveles cercanos a los 120 puntos. En la renta fija corporativa, fuertes ventas por los ajustes de liquidez, empeoramiento del crédito tanto en el High Yield como en el grado de inversión, especialmente en el primero.

En los mercados de materias primas, los precios del crudo se desplomaron hasta niveles que no veíamos desde la guerra del Golfo. La falta de acuerdo entre la OPEP y otros productores de petróleo, incluida Rusia, sobre los recortes de producción de barriles, sumado a una perspectiva de demanda de petróleo más débil derivada del Covid-19 hundieron los precios del petróleo. Por último, volatilidad en el mercado de divisas, destacando la apreciación del euro frente a la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Con las caídas de mercado vistas en este periodo, hemos aprovechado para reestructurar las carteras. Ajustamos pesos reduciendo exposición a aquellos valores que mejor se habían comportado en el cierre del año para incorporar tras las

caídas de febrero y marzo algunos algo más baratos en términos de valoración y con la misma calidad en balances.

La estructura principal y exposición a RV no varió demasiado aunque sí que aprovechamos para bajar de forma global ligeramente la exposición a este tipo de activos e incluir un mayor sesgo a mundo emergente y de pequeñas/medianas compañías. Lo que sí que se ha hecho ha sido incrementar durante la última parte del periodo la posición en bonos corporativos tras al ampliación de los spreads de los mismos.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,28% frente al -7,27% de rentabilidad de la SICAV.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -22,26% y el número de accionistas ha caído un -3,4%. Durante el primer trimestre la SICAV ha obtenido una rentabilidad negativa del -7,27% y ha soportado unos gastos de 0,54% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,22% 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.

En un trimestre de alta volatilidad, la Sicav termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 23,53%, reduciéndose notablemente la exposición respecto al periodo anterior que era de un 53,18%, para intentar proteger los resultados cosechados lo largo de 2019 en un momento de alta incertidumbre por la crisis sanitaria.

Respecto a la composición de la Sicav, hay que destacar que se encuentra compuesta por un combinación de fondos, ETC de oro, valores en directo y derivados. La SICAV invierte a nivel global con un claro sesgo al sector tecnológico y al estilo de inversión growth, ya que la filosofía de inversión de la Sicav es invertir en sectores ligados al mundo de la tecnología a través de negocios disruptivos que puedan aprovecharse de las megatendencias en los próximos años.

Por lo que respecta a la operativa, destacar que en el trimestre la operativa realizada ha ido en línea de aumentar la liquidez como protección a la volatilidad del mercado. Se realizaron ventas de acciones de RobecoSAM SU-WATER -C Eur, de Alphabet Inc-CI C y se vendieron participaciones del fondo Quadriga Inv Igneo Fund.

En cuanto a la distribución por divisas, cabe destacar la exposición a EUR de un 56,68% a cierre de trimestre y un 29,41% en USD a cierre del trimestre.

En cuanto a la atribución de resultados, por el lado más negativo encontramos la posición en Altaba INC 10/19 y en Marine Harvest. Por el lado positivo, el fondo Quadriga Inv Igneo Fund y Roche AG-Genuss.

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 trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados: Futuro Dolar Euro FX CME Junio20. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -0,7% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 6,72% y ha sido generado tanto por la inversión en derivados como en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 5,3% y las posición más significativa es: Parts. Quadriga Investors - Igneo Fund (5,3%).

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

En la IIC 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.

Pandemia que, pese a la incertidumbre, ofrece algunos datos que evidencia una mejora a nivel global. "Picos de contagio" aparentemente ya vistos en los países europeos más duramente afectados, mejora del ritmo de recuperaciones, rápidos avances de cara a eventuales vacunas...No obstante, la prudencia ha de seguir imperando: está pendiente de confirmarse que EE UU entre en una fase de normalización, hay que prestar mucha atención a la evolución de los contagios entre los emergentes, la inmunización de los ya contagiados es incierta, el alto porcentaje de asintomáticos...El "cómo y el cuándo" volveremos a la normalidad siguen siendo una incógnita dada la naturaleza novedosa de la crisis. Y uno y otro son claves a la hora de poder determinar el impacto social y económico de la misma.

Mientras tanto, las autoridades monetarias y fiscales intentan allanar este tiempo de espera y la posterior salida desde el parón de la actividad real. Y lo hacen con claras diferencias frente a crisis previas, con la vista más puesta en particulares y empresas.

Mercados que se adelantan a la recuperación de la economía real y que han visto mejoras muy significativas tanto en crédito como en renta variable. En esta semana ha sido el crédito de menor calificación crediticia uno de los grandes destacados, impulsado por las nuevas medidas de la FED, que incluyen medidas en este segmento de crédito, así como por las perspectivas de menores quiebras entre las petroleras tras el acuerdo de los países productores.

Iremos incorporando riesgo en la cartera si la parte sanitaria va viendo el final y podamos tener mayor visibilidad sobre la economía y las medidas a tomar.

11. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
ES0L02011135 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,52 2020-04-01	EUR	2.000	19,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	19,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.000	19,39	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	0	0,00	96	0,73
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	75	0,73	108	0,82
TOTAL RV COTIZADA		75	0,73	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		75	0,73	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		2.074	20,12	205	1,55
DE0001102390 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,50 2026-02-15	EUR	109	1,06	107	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		109	1,06	107	0,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US855244AQ29 - RENTA FIJA Starbucks Corp. 3,80 2025-08-15	USD	135	1,31	135	1,02
US594918BQ69 - RENTA FIJA Microsoft Corp 2,00 2023-08-08	USD	121	1,17	116	0,88
US023135AJ58 - RENTA FIJA Amazon.co., Inc. 2,50 2022-11-29	USD	122	1,18	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	110	1,06	116	0,87
US904764AM94 - RENTA FIJA Unilever NV - CVA 4,25 2021-02-10	USD	0	0,00	92	0,70
US931142EJ83 - RENTA FIJA Wallmart 3,125% 23/03,13 2021-06-23	USD	92	0,89	91	0,69
US377373AE54 - RENTA FIJA GlaxoSmithKline PLC 3,13 2021-05-14	USD	92	0,89	91	0,68
US717081EM19 - RENTA FIJA Pfizer Inc 3,00 2021-09-15	USD	92	0,89	91	0,69
US594918BA18 - RENTA FIJA Microsoft Corp 2,38 2022-02-12	USD	92	0,89	89	0,67
US037833AR12 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 2,85 2021-05-06	USD	92	0,89	90	0,68
XS0914791412 - OBLIGACION Scott 5,50 2023-06-16	GBP	0	0,00	132	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		947	9,17	1.400	10,56
US17275RBD35 - RENTA FIJA Cisco Systems Inc. 2,20 2021-02-28	USD	117	1,13	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	89	0,87	88	0,66
US904764AM94 - RENTA FIJA Unilever NV - CVA 4,25 2021-02-10	USD	94	0,91	0	0,00
US594918BA18 - RENTA FIJA Microsoft Corp 3,00 2020-10-01	USD	92	0,89	90	0,68
XS1066895399 - RENTA FIJA Nestlé Reg. 2,13 2020-01-14	USD	0	0,00	88	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		392	3,80	357	2,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.447	14,03	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		1.447	14,03	1.865	14,06
CH0513825809 - DERECHOS AMS AG	CHF	0	0,00	0	0,00
US021ESC0175 - ACCIONES Altaba INC	USD	21	0,20	21	0,15
US08862E1091 - ACCIONES Beyond Meat Inc	USD	26	0,25	0	0,00
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
AU00000TWE9 - ACCIONES Treasury Wine Estate	AUD	0	0,00	111	0,83
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	96	0,93	115	0,87
BE0974276082 - ACCIONES Ontex4,7	EUR	94	0,91	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
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	16	0,15	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	0	0,00	233	1,76
BE0003874915 - ACCIONES Fagron	EUR	0	0,00	263	1,98
NL0009767532 - ACCIONES INN Group NV	EUR	43	0,42	110	0,83
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	0	0,00	79	0,60
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	0	0,00	166	1,25
FR0000184798 - ACCIONES Orpea	EUR	0	0,00	121	0,91
IE00B579F325 - ACCIONES ETF Sprott Physical	USD	169	1,64	231	1,74
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	58	0,56	127	0,96
DE0005545503 - ACCIONES Drillisch AG	EUR	0	0,00	85	0,64
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	67	0,65	234	1,76
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	62	0,60	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	76	0,73	222	1,67
GB00BH4HKS39 - ACCIONES Vodafone Group	GBP	0	0,00	87	0,65
PTZON0AM0006 - ACCIONES Inos	EUR	0	0,00	101	0,76
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	58	0,56	99	0,74
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	67	0,65	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
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	67	0,65	123	0,93
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	0	0,00	132	0,99
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	136	1,31	0	0,00
SE0000106270 - ACCIONES HENNES & MAURITZ	SEK	62	0,60	120	0,90
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	0	0,00	94	0,71
JP3866800000 - ACCIONES MATSUMITA ELECTRIC	JPY	44	0,42	0	0,00
US8356993076 - ACCIONES Sony Corp	USD	75	0,72	152	1,14
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement	EUR	61	0,60	196	1,48
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	54	0,52	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	89	0,86	0	0,00
US4878361082 - ACCIONES Kelllogg	USD	0	0,00	93	0,70
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	0	0,00	67	0,51
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	99	0,96	302	2,28
CH0012221716 - ACCIONES ABB AG-Bearer	CHF	0	0,00	65	0,49
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	0	0,00	110	0,83
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	96	0,93	117	0,88
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	100	0,97	140	1,06
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	66	0,64	134	1,01
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	61	0,59	54	0,41
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	109	0,82
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	68	0,66	196	1,48
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	70	0,68	141	1,07
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	77	0,75	142	1,07
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	78	0,75	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	49	0,47	0	0,00
IT0001137345 - ACCIONES Autogrill SPA	EUR	0	0,00	72	0,54
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	50	0,48	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	100	0,97	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	0	0,00	75	0,56
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	110	0,83
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	115	0,86
TOTAL RV COTIZADA		2.351	22,78	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		2.351	22,78	6.849	51,63
LU1955045635 - PARTICIPACIONES Quadrg-GI Allocation	EUR	547	5,30	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		547	5,30	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		4.345	42,11	9.596	72,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.420	62,23	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)

No aplica.