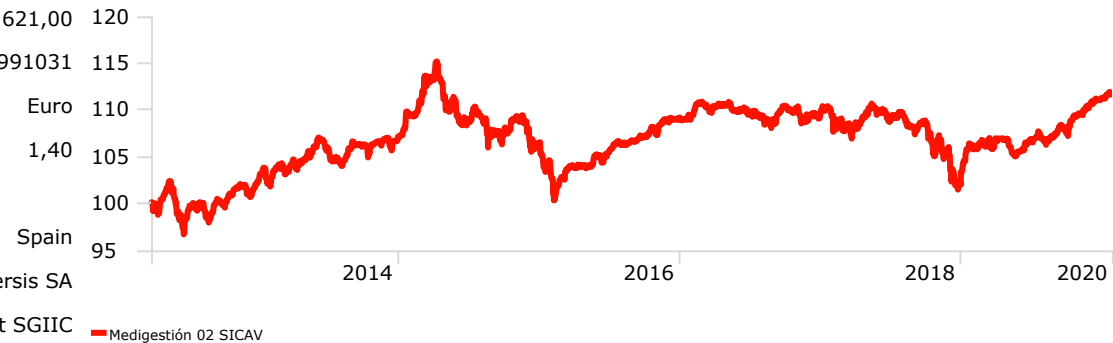


Datos Básicos

| | |
|---------------------|---------------------------------|
| Fecha de creación | 28/01/2004 |
| Volumen (euros) | 27.575.621,00 |
| ISIN | ES0161991031 |
| Divisa | Euro |
| Comisión de gestión | 1,40 |
| Comisión de éxito | |
| Domicilio | Spain |
| Custodio | Banco Inversis SA |
| Gestora | Andbank Wealth Management SGIIC |

Evolución valor liquidativo

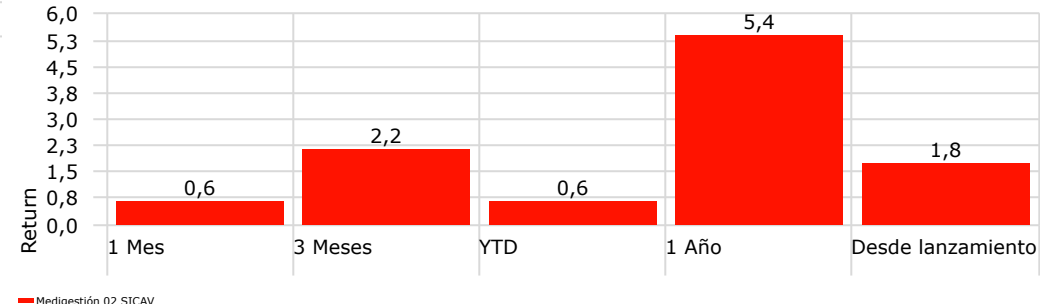
Time Period: 01/04/2013 to 31/01/2020



Retornos Mensuales

| | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Año |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2020 | 0,64 | | | | | | | | | | | | 0,64 |
| 2019 | 3,89 | 0,57 | -0,64 | 0,78 | -1,17 | 1,00 | 0,48 | 0,12 | 0,82 | 1,17 | 0,88 | 0,63 | 8,77 |
| 2018 | 0,76 | -0,83 | -0,95 | 1,21 | 0,25 | -0,64 | 0,83 | -1,42 | 0,28 | -2,41 | -0,42 | -3,17 | -6,41 |
| 2017 | -0,02 | 1,59 | -0,22 | 0,14 | -0,69 | -0,19 | -0,43 | -0,42 | 1,53 | -0,11 | -0,75 | -0,26 | 0,11 |
| 2016 | -1,67 | -1,93 | 1,34 | 0,12 | 1,09 | 0,14 | 1,09 | 0,14 | 0,41 | 0,73 | 1,00 | -0,03 | 2,40 |
| 2015 | 2,58 | 1,38 | 2,13 | -1,97 | -0,11 | -2,25 | 0,85 | -1,59 | -0,71 | 1,91 | -0,16 | -2,22 | -0,32 |
| 2014 | 0,23 | 1,63 | 0,09 | 0,45 | 1,40 | -0,45 | -0,96 | 1,19 | 0,18 | 0,34 | 0,49 | -0,18 | 4,49 |
| 2013 | -0,38 | 0,66 | 0,37 | 0,48 | 0,03 | -2,22 | 1,13 | -1,09 | 1,67 | 1,45 | 0,60 | 0,16 | 2,84 |

Retornos por periodos



Comentario mensual

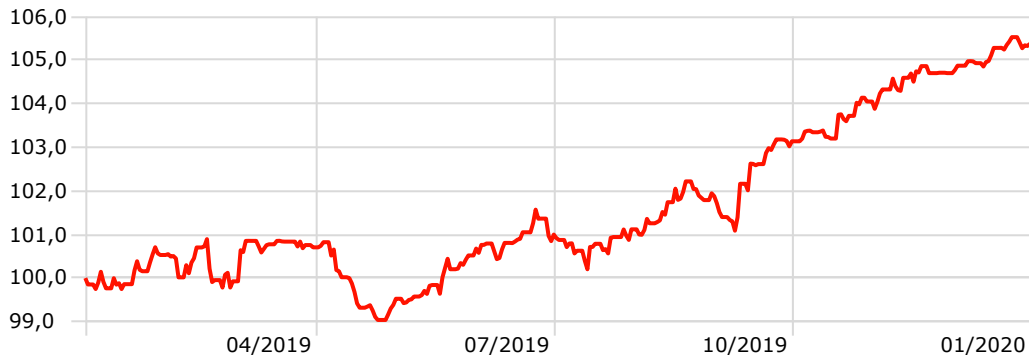
Concluimos el **primer mes de 2020** con la **salida efectiva de Reino Unido de la Unión Europea**. Finalmente, el Brexit se hizo oficial el 31 de enero, abriendo así el plazo de negociaciones de cara a la forma de la futura relación entre Reino Unido y la UE. El mes de enero estuvo marcado por el **coronavirus**, que impactó notablemente en la economía china y en las bolsas mundiales como consecuencia de la incertidumbre generada. En cuanto a la **guerra comercial**, el 15 de enero se rubricó la **Fase I de las negociaciones** que cierra un capítulo del conflicto político entre EEUU y China y abre uno nuevo; según Trump, la fase II de las negociaciones podrían extenderse a lo largo de todo 2020 con las elecciones presidenciales a la vista. Siguiendo en el plano político, Italia vivió un nuevo episodio de inestabilidad política por las discrepancias entre el PD y el partido 5 estrellas justo en un mes de elecciones regionales y de las cuales salió favorecida Liga Norte.

En el **ámbito macroeconómico**, mejor tono en las encuestas de servicios que las manufactureras, tanto en EEUU como en Europa. En **EEUU**, datos de empleo positivos pero ligeramente peores de lo esperado, tanto en términos de creación de empleo como de evolución salarial. Desde **Europa**, sorpresa positiva con el apoyo de las mejores cifras en ventas al por menor y producción industrial. En China, encuestas mejores por el lado de servicios que el manufacturero, aunque perdieron importancia con la expansión del coronavirus.

La información contenida en este documento ha sido elaborado por Andbank España, S.A.U., y tiene carácter informativo. Su contenido no debe ser considerado como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra de ningún producto o servicio de inversión, ni una recomendación o propuesta de inversión personalizada, ni constituye asesoramiento en materia de inversión, ya que en su elaboración no se han tenido en cuenta los conocimientos y experiencia en el ámbito de la inversión correspondiente, o situación financiera o los objetivos de inversión del usuario. Las inversiones a las que se refieren los contenidos de este documento pueden conllevar riesgos significativos, pueden no ser apropiadas para todos los inversores, pudiendo variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado el valor de los activos que en ellas se mencionan, así como los ingresos que éstos generen, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras. En las informaciones y opiniones facilitadas por Andbank España, S.A.U. se ha empleado información de fuentes de terceros y han de ser consideradas por el usuario a modo indicativo, sin que pueda estimarse como elemento determinante para la toma de decisiones. Andbank España, S.A.U. declina toda responsabilidad por el uso que pueda verificarse de la misma en tal sentido. Andbank España, S.A.U. no garantiza la veracidad, integridad, exactitud y seguridad de las mismas, por lo que Andbank, S.A.U no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

Evolución 12 meses

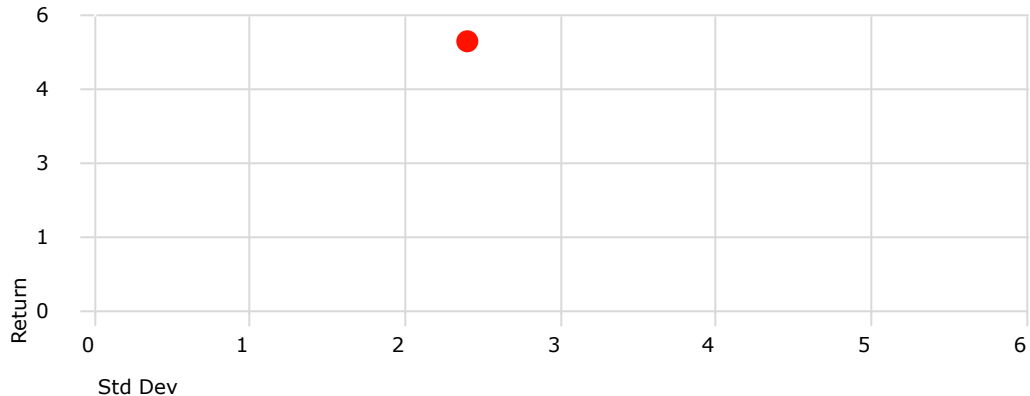
Time Period: 01/02/2019 to 31/01/2020



— Medigestión 02 SICAV

Retorno - Riesgo 12 meses

Time Period: 01/02/2019 to 31/01/2020



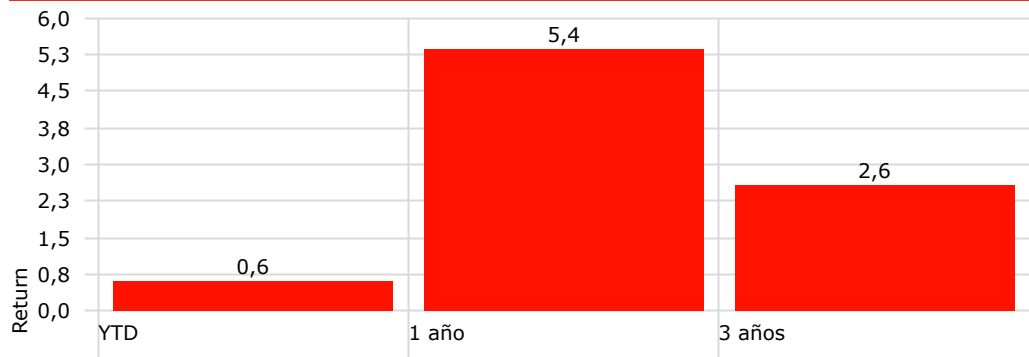
● Medigestión 02 SICAV

Análisis de Riesgos desde 01/04/2013

Time Period: 01/04/2013 to 31/01/2020

| | Volatilidad | Pérdida Máxima | Peor Mes | Mejor Mes | Ganancia Máxima | Sharpe Ratio | Alpha | Beta |
|----------------------|-------------|----------------|----------|-----------|-----------------|--------------|-------|------|
| Medigestión 02 SICAV | 4,18 | -9,96 | -3,17 | 3,89 | 15,39 | 0,45 | | |

Rentabilidad 3 años



— Medigestión 02 SICAV

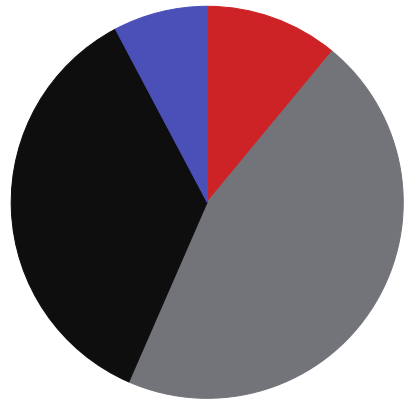
Política de inversión

Esta Sicav pretende obtener a largo plazo una rentabilidad neta superior a la inflación española (IPC) más 200-300 puntos básicos (objetivo no garantizado), con una volatilidad anualizada inferior al 5%. El perfil de riesgo es de 3 sobre 7, lo que implica que como máximo, se alcanzará un peso en Renta Variable del 30%.

El horizonte temporal recomendado para optimizar el perfil de riesgo/rentabilidad es de 3-4 años. La Sicav puede invertir como máximo un 10% en otros Fondos de Inversión.

Distribución de la Cartera por tipo de activo

Portfolio Date: 31/01/2020



| Tipo de Activo | Porcentaje |
|----------------|--------------|
| ● Acciones | 11,0 |
| ● Renta Fija | 45,6 |
| ● Liquidez | 35,7 |
| ● Otros | 7,8 |
| Total | 100,0 |

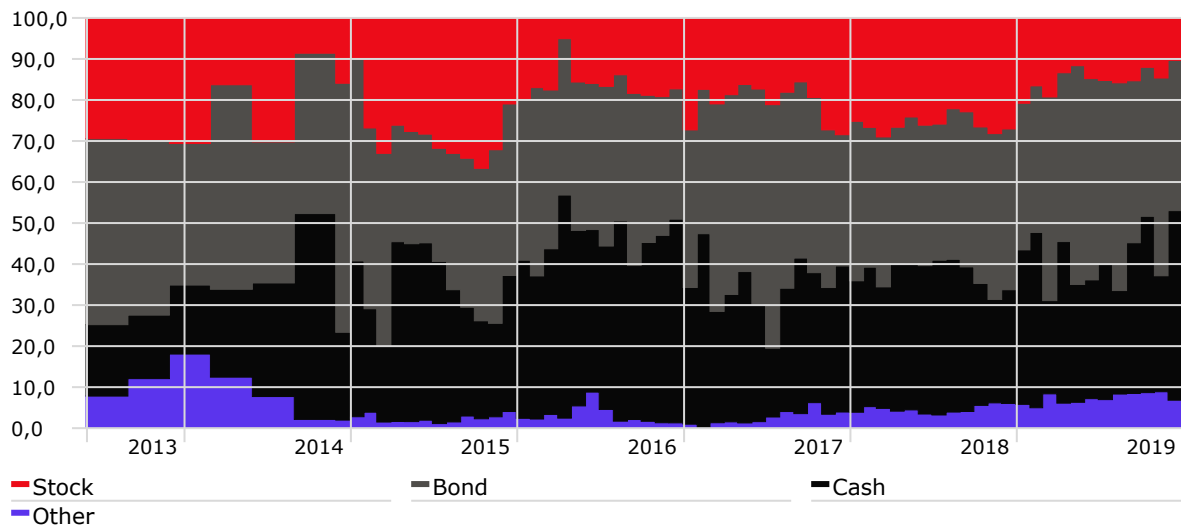
Composición de la cartera (Top 50)

Calculation Benchmark: Spain IGBM Portfolio Date: 31/01/2020

| | Porcentaje | Peso (%) |
|--|------------|----------|
| WisdomTree Physical Gold | | 4,90 |
| Telia Company AB | 3.06% | 3,83 |
| Imperial Brands Finance Plc | 9% | 2,99 |
| Gaz Capital S.A. | 4.25% | 2,33 |
| Barclays Bank plc | 10% | 2,17 |
| Bolsas Y Mercados Espanoles SHMSF SA | | 2,14 |
| Eramet S.A. | 4.2% | 2,10 |
| Hipercom SA (Sociedad Unipersonal) | 3.88% | 1,94 |
| Alpha Bank AE | 2.5% | 1,91 |
| Santander UK Group Holdings plc | 0.45% | 1,81 |
| Intesa Sanpaolo S.p.A. | 0.56% | 1,80 |
| UniCredit S.p.A. | 2.36% | 1,80 |
| Deutsche Bank AG | 1.75% | 1,71 |
| Steel Capital S.A. | 3.85% | 1,66 |
| Turkey (Republic of) | 5.2% | 1,61 |
| Bankia S.A. | 6% | 1,54 |
| Gaz Capital S.A. | 2.25% | 1,53 |
| Cooperatieve Rabobank U.A. | 5.5% | 1,46 |
| Unicaja Banco, S.A.U. | 2.88% | 1,46 |
| Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA | 0.88% | 1,45 |
| Atlantia SPA | 1.63% | 1,43 |
| Enel - Societa per Azioni | 7.75% | 1,33 |
| iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas (DE) | | 1,28 |
| Societe Generale S.A. | 5% | 1,23 |
| Arcelik A.S. | 3.88% | 1,15 |
| Gaz Capital S.A. | 5.34% | 1,12 |
| Acciona Financiacion Filiales S.A. Unipersonal | 1.61% | 1,08 |
| Accor | 2.63% | 1,08 |
| UniCredit S.p.A. | 6.95% | 1,07 |
| Ashtead Group PLC | | 1,05 |
| iShares US Aerospace & Defense ETF | | 1,03 |
| Turkcell Iletisim Hizmetleri AS | 5.8% | 1,01 |
| Alten | | 1,00 |
| Companhia de Seguros Tranquilidade S.A. | 1.8% | 1,00 |
| National Grid PLC | | 0,97 |
| Hellenic Petroleum Finance Plc | 2% | 0,90 |
| UniCredit S.p.A. | 6.63% | 0,89 |
| Eurofins Scientific SE | 2.88% | 0,89 |
| Imperial Brands PLC | | 0,83 |
| BPCE SA | 3.12% | 0,83 |
| Fresenius SE & Co KGaA | | 0,80 |
| Broadcom Inc | | 0,80 |
| KBC Groupe SA | 4.75% | 0,79 |
| CBOM Finance p.l.c. | 5.15% | 0,78 |
| Romania | 2% | 0,74 |
| Dometic Group AB | 3% | 0,73 |
| Caixabank S.A. | 0.63% | 0,73 |
| Castellum Ab | 0.75% | 0,72 |
| Quadiant | 2.25% | 0,72 |
| Wirecard AG | | 0,72 |

Evolución del Asset Allocation

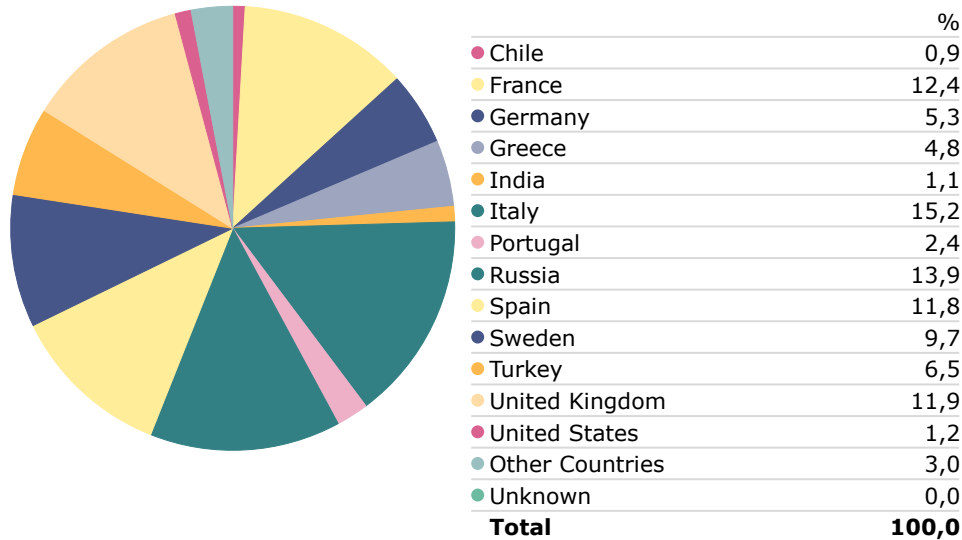
Time Period: 01/06/2013 to 31/01/2020



La información contenida en este documento ha sido elaborado por Andbank España, S.A.U., y tiene carácter informativo. Su contenido no debe ser considerado como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra de ningún producto o servicio de inversión, ni una recomendación o propuesta de inversión personalizada, ni constituye asesoramiento en materia de inversión, ya que en su elaboración no se han tenido en cuenta los conocimientos y experiencia en el ámbito de la inversión correspondiente, o situación financiera o los objetivos de inversión del usuario. Las inversiones a las que se refieren los contenidos de este documento pueden conllevar riesgos significativos, pueden no ser apropiadas para todos los inversores, pudiendo variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado el valor de los activos que en ellas se mencionan, así como los ingresos que éstos generen, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras. En las informaciones y opiniones facilitadas por Andbank España, S.A.U. se ha empleado información de fuentes de terceros y han de ser consideradas por el usuario a modo indicativo, sin que pueda estimarse como elemento determinante para la toma de decisiones. Andbank España, S.A.U. declina toda responsabilidad por el uso que pueda verificarse de la misma en tal sentido. Andbank España, S.A.U. no garantiza la veracidad, integridad, exactitud y seguridad de las mismas, por lo que Andbank, S.A.U. no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

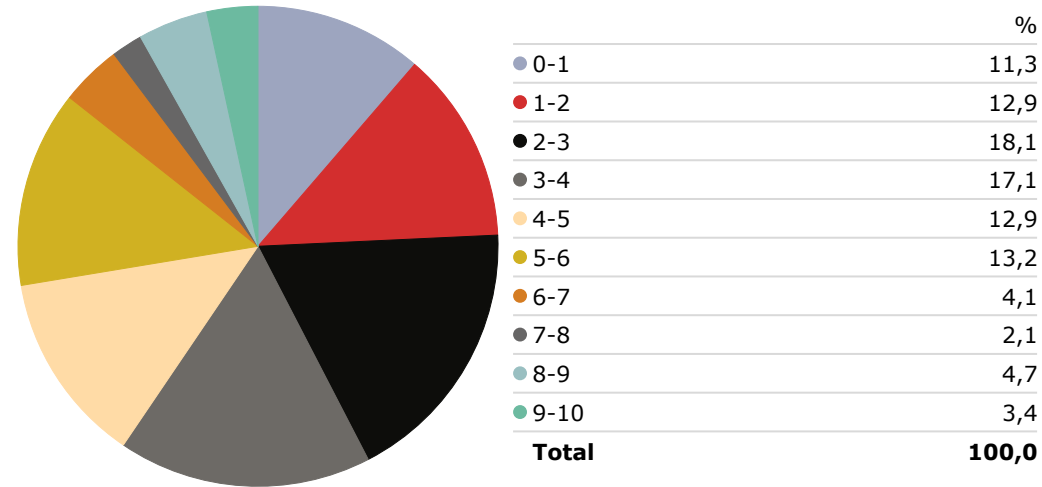
RENTA FIJA. Distribución geográfica

Portfolio Date: 31/01/2020



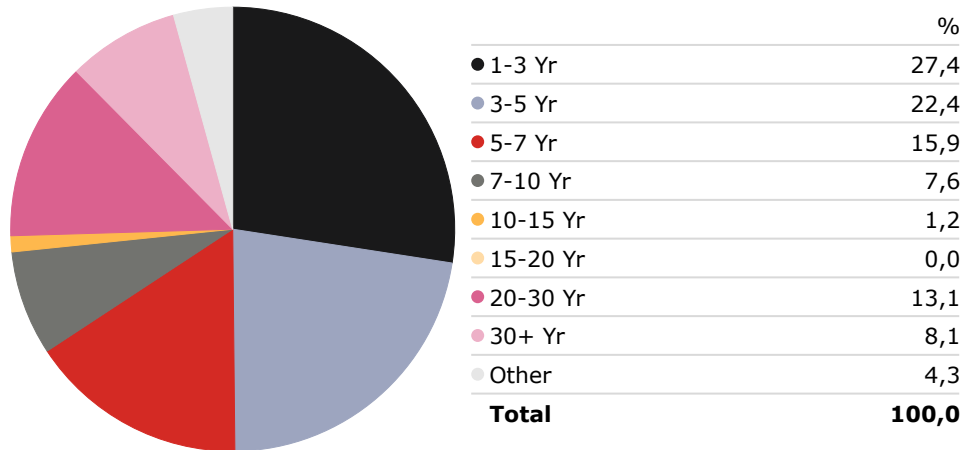
RENTA FIJA. Cupones

Portfolio Date: 31/01/2020



RENTA FIJA. Vencimientos

Portfolio Date: 31/01/2020



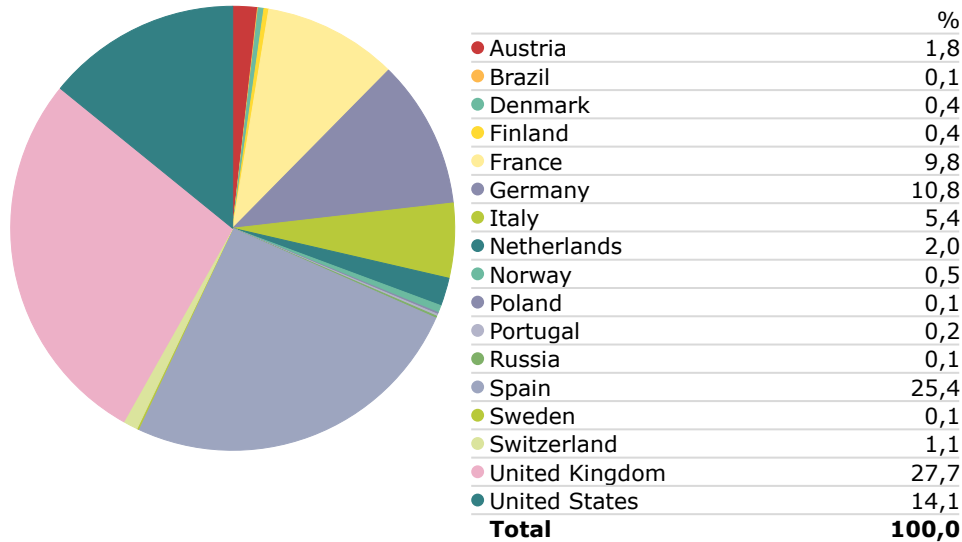
Comentario sobre la renta fija

Por el lado de los **Bancos Centrales**; la **Reserva Federal**, tal y como se preveía, mantuvo los tipos estables aunque **Powell** apuntó un posible cambio estratégico sobre la forma de interpretar el mandato de estabilidad de precios. En el **BCE**, discurso de **Lagarde** con un mensaje ligerísimamente menos *dovish* sobre los riesgos, recalcando de nuevo la importancia sobre la revisión estratégica y el cambio climático. Los **mercados de renta fija** experimentaron fuertes volúmenes de compra, lo cual se vio reflejado en el desplome de las rentabilidades de los bonos gubernamentales, como el bund alemán, que volvió a terrenos de -0,4% o el italiano que se situó por debajo del 1%. Respecto a la **deuda corporativa**, mejoró el crédito con compras de bonos con grado de inversión y de high yield tanto en EEUU como en Europa, destacando ligeramente los de grado de inversión en EEUU.

La información contenida en este documento ha sido elaborado por Andbank España, S.A.U., y tiene carácter informativo. Su contenido no debe ser considerado como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra de ningún producto o servicio de inversión, ni una recomendación o propuesta de inversión personalizada, ni constituye asesoramiento en materia de inversión, ya que en su elaboración no se han tenido en cuenta los conocimientos y experiencia en el ámbito de la inversión correspondiente, o situación financiera o los objetivos de inversión del usuario. Las inversiones a las que se refieren los contenidos de este documento pueden conllevar riesgos significativos, pueden no ser apropiadas para todos los inversores, pudiendo variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado el valor de los activos que en ellas se mencionan, así como los ingresos que éstos generen, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras. En las informaciones y opiniones facilitadas por Andbank España, S.A.U. se ha empleado información de fuentes de terceros y han de ser consideradas por el usuario a modo indicativo, sin que pueda estimarse como elemento determinante para la toma de decisiones. Andbank España, S.A.U. declina toda responsabilidad por el uso que pueda verificarse de la misma en tal sentido. Andbank España, S.A.U. no garantiza la veracidad, integridad, exactitud y seguridad de las mismas, por lo que Andbank, S.A.U. no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

RENDA VARIABLE. Distribución por país

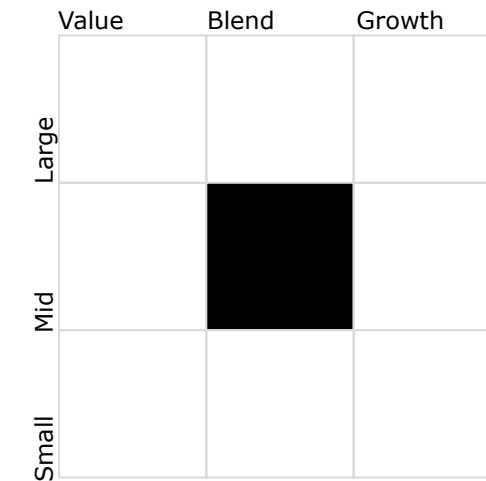
Portfolio Date: 31/01/2020



RENDA VARIABLE. Distribución por capitalización y estilo

Portfolio Date: 31/01/2020

Morningstar Equity Style Box™



Market Cap

| Market Cap | % |
|--------------------|------|
| Market Cap Giant % | 14,3 |
| Market Cap Large % | 37,4 |
| Market Cap Mid % | 41,0 |
| Market Cap Small % | 3,5 |
| Market Cap Micro % | 3,8 |

Comentario de la renta variable

Enero fue un **mes negativo para la renta variable**, principalmente a causa del coronavirus chino. Por el lado de los resultados empresariales, mención especial a las tecnológicas estadounidenses que sorprendieron con cifras mejores de lo esperado. En cuanto a los índices, el más castigado fue el selectivo chino Hang Seng con un -7%, seguido de los europeos, destacando las pérdidas del FT 100 británico por su peso en mineras y compañías con presencia en China. El **Ibex** sufrió igualmente uno de los peores meses de enero de los últimos años cayendo hasta los 9.300 puntos. La excepción fue el Nasdaq, que obtuvo una revalorización por encima del 2% con la ayuda de las compañías tecnológicas.

En los **mercados de materias primas**, fuertes caídas en los precios del crudo como consecuencia de la contracción del sector petrolífero por el coronavirus, mientras que el oro se disparó hasta los 1.590 dólares la onza. El **mercado de divisas** no experimentó grandes cambios con el euro y la libra esterlina estables.

La información contenida en este documento ha sido elaborado por Andbank España, S.A.U., y tiene carácter informativo. Su contenido no debe ser considerado como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra de ningún producto o servicio de inversión, ni una recomendación o propuesta de inversión personalizada, ni constituye asesoramiento en materia de inversión, ya que en su elaboración no se han tenido en cuenta los conocimientos y experiencia en el ámbito de la inversión correspondiente, o situación financiera o los objetivos de inversión del usuario. Las inversiones a las que se refieren los contenidos de este documento pueden conllevar riesgos significativos, pueden no ser apropiadas para todos los inversores, pudiendo variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado el valor de los activos que en ellas se mencionan, así como los ingresos que éstos generen, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras. En las informaciones y opiniones facilitadas por Andbank España, S.A.U. se ha empleado información de fuentes de terceros y han de ser consideradas por el usuario a modo indicativo, sin que pueda estimarse como elemento determinante para la toma de decisiones. Andbank España, S.A.U. declina toda responsabilidad por el uso que pueda verificarse de la misma en tal sentido. Andbank España, S.A.U. no garantiza la veracidad, integridad, exactitud y seguridad de las mismas, por lo que Andbank, S.A.U. no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.