

EUROARRADI, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2106

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

Auditor: DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 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: 6 en una escala de 1 a 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, 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.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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	0,06	0,00	0,06	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	0,00	-0,13	0,00

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	8.916.029,00	8.916.009,00
Nº de accionistas	143,00	123,00
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	10.500	1,1777	1,0811	1,1777
2019	9.436	1,0584	0,9739	1,0615
2018	10.720	0,9821	0,9740	1,1216
2017	11.948	1,0946	1,0481	1,0987

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	-0,13	0,00	-0,13	0,36	0,00	0,36	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,03	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
11,28	7,28	1,40	7,88	-5,18	7,77	-10,28	4,44	-0,67

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)	1,25	0,29	0,32	0,34	0,33	1,28	1,22	1,73	2,05

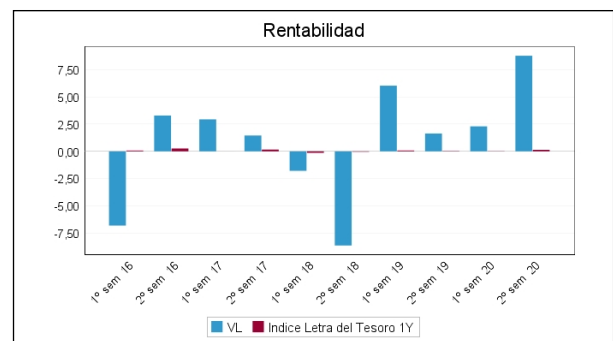
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.188	57,65	8.223	85,19
* Cartera interior	604	3,42	287	2,97
* Cartera exterior	9.536	53,96	7.899	81,83
* Intereses de la cartera de inversión	48	0,27	37	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	243	1,38	1.324	13,72
(+/-) RESTO	7.241	40,97	106	1,10
TOTAL PATRIMONIO	17.672	100,00 %	9.653	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)	9.653	9.436	9.436	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	152,69
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,52	2,29	10,97	291,46
(+) Rendimientos de gestión	9,66	3,00	12,83	239,25
+ Intereses	0,60	0,61	1,21	2,33
+ Dividendos	0,30	0,52	0,81	-40,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,09	-0,10	-313,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,71	0,12	3,93	3.073,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,78	1,11	2,90	69,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,85	0,68	4,61	494,19
± Otros resultados	-0,40	-0,14	-0,55	206,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-0,70	-1,85	69,48
- Comisión de sociedad gestora	-0,94	-0,50	-1,45	98,50
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,08	-0,21	76,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-103,74
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,10	-53,84
(+) 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)	10.500	9.653	10.500	

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

3. Inversiones financieras

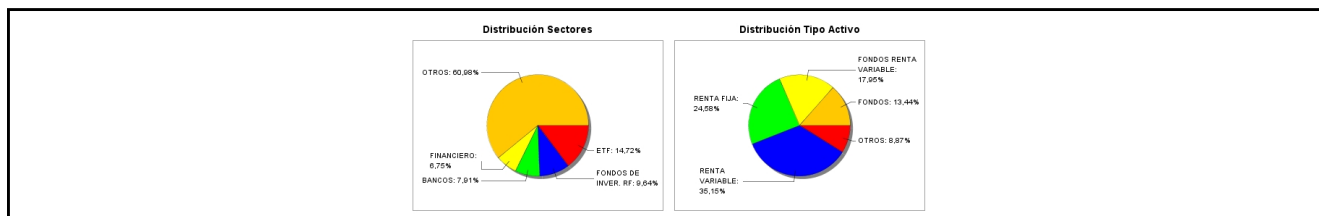
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	291	2,77	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	291	2,77	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	313	2,99	287	2,97
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	313	2,99	287	2,97
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	604	5,76	287	2,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.290	21,81	3.011	31,21
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	2.290	21,81	3.011	31,21
TOTAL RV COTIZADA	3.378	32,19	2.544	26,34
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	3.378	32,19	2.544	26,34
TOTAL IIC	3.879	36,95	2.344	24,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.547	90,95	7.899	81,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.151	96,71	8.187	84,81

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
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME Marz21	1.238	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/21	991	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2229	
TOTAL OBLIGACIONES		2229	

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

E) Con fecha 31 de julio de 2020 la CNMV resolvió Inscribir en el Registro Administrativo de EUROARRADI, SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2106), la revocación del acuerdo de gestión con AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. y el otorgamiento a ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. Asimismo recoger la sustitución de AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. como entidad encargada de la representación y administración de EUROARRADI, SICAV S.A.

Con fecha 31 de julio de 2020 Se inscribe la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de EUROARRADI, SICAV S.A. con: CA INDOSUEZ WEALTH (EUROPE), SUCURSAL EN ESPAÑA.

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 un accionista significativo a 31-12 -2020 que representa el 99,99% del capital.

E) La IIC ha adquirido acciones de:

- ASPY Global Services por un importe de 100.001,16 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,01%.
- Gigas Hosting, S.A. por un importe de 24.454,50 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,25%.
- Agile Content por un importe de 29.998,15 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,30%.

Compañías en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

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: 0,00205%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -1.141.48 euros.

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.

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen

comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP, como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Segundo semestre del año marcado por el anuncio en el mes de noviembre de la efectividad de diversas vacunas en fase de pruebas, este factor ha supuesto en cierta medida cierta capitulación alcista en los mercados que nos permite cerrar un 2020 positivo en términos de retornos en gran parte de mercados. El factor diferencial de este segundo semestre vuelve a situarse a nivel de estilos con la evolución del Value y del Growth, el primero muy lastrado en la primera mitad de año consigue en este final de 2020 estrechar algo el diferencial de retornos a favor del Growth. El posicionamiento estructural de medio y largo plazo de las carteras seguimos pensando que tiene que seguir teniendo en cuenta al mundo Growth que es donde encontramos el mayor crecimiento estructural, de corto plazo el ajuste fino en el posicionamiento pasa por darle algo más de ponderación al factor Valor, y en un contexto de optimismo y con perspectivas de crecimiento a lo largo de 2021 el sesgo cíclico en carteras tiene que complementar al sesgo más defensivos de las mismas.

En cuanto a divisas, la IIC mantiene, a cierre del semestre, cubierta parte de su exposición directa a dólar. Seguimos manejando el rango de corto plazo entre el 1.17 -1.23 para modificar nuestra exposición a la divisa de cara a los próximos meses.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,14% frente al 8,78% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 8,78% y el número de accionistas ha subido un 16,26%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 8,78% y ha soportado unos gastos de 0,61% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,06% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del periodo es de 0,54% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 11,28% siendo los gastos anuales de un 1,25%.

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.

La IIC termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 53%, de la exposición directa a renta variable (35%) el 52% corresponde a inversiones en la zona euro, el 5% se ha realizado en mercado doméstico y la exposición a Renta Variable Norteamérica es del 22%.

En Renta Variable la cartera termina el semestre con una exposición equilibrada entre valores defensivos y de más calidad, y valores de corte más cíclico con valoraciones atractivas. En la parte más defensiva ligada a valores como Novartis o Roche en mercado suizo, junto a Merck o Astrazeneca. En la parte más cíclica de la IIC la sicav cuenta con valores como la plataforma de medios de pago Adyen, Scor, Vonovia o Apple, Accenture y Visa en mercado americano. En mercado doméstico valores como Acerinox con claro sesgo cíclico se combinan con posicionamiento en valores de mayor potencial de crecimiento como Agile, ASPY o GIGAS Hosting. No nos olvidamos de la temática de Sostenibilidad con valores Best In Class dentro de la selección de compañías como Enel, Schneider Electric, Tomra, Microsoft o Accenture. Este segmento de cartera ligado al mundo de la Calidad lo vemos con valoraciones exigentes pero muy apoyado tanto por el lado de los flujos como por el lado regulatorio.

El resultado en renta variable en el semestre ha sido de un +3.71% sobre el patrimonio medio.

En Renta fija a lo largo del semestre se han amortizado varios bonos de emisores en cartera como Fresenius o DELL,

AT&T vencimiento 2023 o un bono de EDF. Junto a esto por el lado de las entradas la IIC ha incorporado un bono en USD del principal productor y proveedor de metanol (vencimiento diciembre 2029). Junto a esto la IIC mantiene el posicionamiento en varias referencias en subordinadas financieras de BBVA (2023) o Caixa (2030) y referencias europeas como Barclays (2028) o Unicredito (2029). Se mantiene el posicionamiento en emisores en USD como el gestor de correccionales y centros penitenciarios Corecivic con un bono a 2022 o la compañía de defensa brasileña Embraer con un bono a 2027.

En el semestre la operativa en fondos ha ido encaminada a ajustar el posicionamiento de renta variable de la cartera con la compra de una serie de fondos temáticos de gestoras como BNP, BNYM y Bellevue que nos permiten construir un posicionamiento estructural en fondos de mayor resiliencia para afrontar entornos y contextos de mercado más complicados. Parte de este posicionamiento se ha construido con ETFs como el ETF de Ishares que nos da acceso a la temática de ciberseguridad. Junto a este posicionamiento más ligado a temáticas donde el componente de crecimiento es relevante se han incorporado alternativas a la IIC que tienen más encaje desde un punto de vista más puro de valoración como el fondo de RV de Goldman en India o el fondo de Invesco en Brasil que completan la exposición que tenemos en mercado americano en formato small caps con los fondos de Legg Mason o T-Rowe. O los ETF de regiones como Vietnam o Taiwan para tener una exposición a regiones concretas.

En lo que se refiere al comportamiento de los distintos activos durante el semestre, los mayores contribuidores en positivo han sido o el fondo de small caps americano de Legg Mason (74 p.b) valores como la agencia de calificación MSCI (61 p.b) el fondo de Movilidad de BNYM (53 p.b) el ETF del sector bancario europeo de LYXOR (39 p.b). Los mayores detractores en rentabilidad los encontramos en el ETF de Oro de Xtrackers (-40 p.b) Astrazeneca (-26 p.b) el fondo de flotantes de Amundi (-13 p.b) o Enagas (-7 p.b)

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 ha operado con instrumentos derivados. En concreto se ha operado con derivados sobre el EUR/USD para cubrir la exposición a la divisa americana en las inversiones en activos denominados en dólares. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 1,78% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 24,8% y ha sido generado tanto por el uso de derivados como 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 36,94%. Las posiciones más significativas son el fondo de renta fija corto plazo de Amundi Floating Rate USD Corporate UCITS ETF (3,51%), títulos en el ETF de gobiernos periféricos, ETF X Gov EURZ Yield +1c (2,76%), y el fondo de movilidad de BNY Mellon Global Funds plc - BNY Mellon Mobility Innovation Fund (2,66%).

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

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

La IIC delegó en el Presidente del Consejo de Administración el derecho de voto en la Junta General de Accionistas celebrada el 14/12/2020 de Accs. Agile Content.

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.

Durante el año no se han producido costes derivados del servicio de análisis. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2021 se estima en un 0,013% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentis, UBS, Sabadell, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, Santander, MSCI y Credit Suisse.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

La Sicav encara este principio de año en un nivel de riesgo acorde a nuestra visión estratégica positiva de los mercados de Renta Variable, a la inercia positiva que suponen las noticias de efectividad en las vacunas esperamos un año de recuperación macroeconómica y de cierta inercia positiva en los beneficios empresariales. En este sentido tener las carteras con cierto sesgo a ciclo y Valor nos parece propuesta acertada de corto plazo en este inicio de 2021 conservando el posicionamiento estructural ligado más a crecimiento.

La SICAV con una perspectiva de inversión de medio y largo plazo seguirá posicionándose en formato global, diversificado, multiactivo y resiliente

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
ES0231429046 - RENTA FIJA Grupo Eroski 2,90 2028-02-01	EUR	291	2,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		291	2,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		291	2,77	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		291	2,77	0	0,00
ES0605102914 - DERECHOS Agile Content	EUR	1	0,01	0	0,00
ES0105519005 - ACCIONES ASPY Global Services	EUR	102	0,97	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	0	0,00	94	0,97
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting, S.A.	EUR	58	0,55	0	0,00
ES0105102000 - ACCIONES Agile Content	EUR	36	0,35	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	117	1,11	93	0,96
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	0	0,00	101	1,04
TOTAL RV COTIZADA		313	2,99	287	2,97
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		313	2,99	287	2,97
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		604	5,76	287	2,97
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
US59151KAL26 - OBLIGACION Methanex Corp 5,25 2029-12-15	USD	89	0,85	0	0,00
FR0011034065 - RENTA FIJA CNP Assurances 7,38 2041-09-30	GBP	117	1,12	117	1,22
XS0275719135 - RFIJA BANK OF AMERICA 5,50 2021-11-22	GBP	0	0,00	122	1,26
US00206RCS94 - RFIJA AT AND T INC 3,60 2023-02-17	USD	0	0,00	136	1,41
US278642AE34 - RENTA FIJA Ebay Inc. 2,60 2022-07-15	USD	117	1,12	129	1,34
XS1391067847 - RENTA FIJA Daimler AG 2,13 2022-06-07	GBP	114	1,08	111	1,15
US674599DA04 - RENTA FIJA Occidental Petroleum 3,45 2024-07-15	USD	116	1,10	107	1,10
US22025YAQ35 - RENTA FIJA CoreCivic Inc 5,00 2027-02-01	USD	83	0,79	88	0,91
US29082HAB87 - RENTA FIJA Embraer SA-ADR 5,40 2027-02-01	USD	87	0,83	79	0,82
XS1678970291 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 2,00 2028-02-07	EUR	102	0,97	98	1,02
XS1873219304 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2,13 2023-08-30	EUR	105	1,00	104	1,08
XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 2,00 2029-09-23	EUR	197	1,87	182	1,88
US92857WBN92 - RENTA FIJA Vodafone Group 1,22 2024-01-16	USD	181	1,73	195	2,02
XS1808351214 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,25 2030-04-17	EUR	104	0,99	99	1,02
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,07 2023-03-09	EUR	200	1,91	197	2,04
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,17 2024-12-01	EUR	185	1,76	169	1,75
XS0414345974 - RENTA FIJA TESCO ORD. 6,13 2022-02-24	GBP	125	1,19	125	1,30
US05565QB200 - RENTA FIJA BP Capital PLC 3,25 2022-05-06	USD	120	1,15	133	1,38
US428236BX09 - RENTA FIJA Hewlett-Packard 4,05 2022-09-15	USD	125	1,19	138	1,43
ES0231429046 - RFIJA GRUPO EROSKI 2,73 2028-02-01	EUR	0	0,00	298	3,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.169	20,65	2.626	27,22
XS0275719135 - RENTA FIJA Bank of America 5,50 2021-11-22	GBP	122	1,16	0	0,00
USU2526DAB56 - RFIJA DELL COMPUTER CO 4,42 2021-06-15	USD	0	0,00	131	1,36
USU31434AD25 - RFIJA FRESENIUS MED 4,125 2020-10-15	USD	0	0,00	127	1,32
USF2893TAN66 - RFIJA ELECTRICITE DE FJ 2,35 2020-09-13	USD	0	0,00	126	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		122	1,16	385	3,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.290	21,81	3.011	31,21
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		2.290	21,81	3.011	31,21
FR0013451333 - ACCIONES La Francaise Des Jeu	EUR	215	2,05	158	1,63
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	114	1,09	0	0,00
IE00BY7QL619 - ACCIONES Johnson Controls	USD	109	1,04	0	0,00
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	138	1,31	135	1,40
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	188	1,80	172	1,78
GB00B5840F36 - ACCIONES ETF DB X-Trackers	USD	303	2,89	0	0,00
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	86	0,81	79	0,82
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	125	1,19	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	115	1,10	0	0,00
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	345	3,29	281	2,91
DE0006599905 - ACCIONES Mer	EUR	152	1,45	112	1,16
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	172	1,64	195	2,02
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	103	0,98	99	1,02
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	109	1,04	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	148	1,41	149	1,54
US8740541094 - ACCIONES TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE I	USD	0	0,00	49	0,51
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	185	1,76	150	1,55
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	159	1,52	148	1,53
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	169	1,61	182	1,89
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	134	1,28	134	1,39
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	0	0,00	139	1,44
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	159	1,51	237	2,46
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	149	1,42	124	1,29
TOTAL RV COTIZADA		3.378	32,19	2.544	26,34
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		3.378	32,19	2.544	26,34
LU1919971157 - PARTICIPACIONES Aberdeen Sicav I Eur	EUR	106	1,01	0	0,00
LU1240770872 - PARTICIPACIONES UBS Asian H/Y USD	EUR	104	0,99	0	0,00
LU1578889435 - PARTICIPACIONES Nine One Gl Lat Am C	EUR	108	1,03	0	0,00
IE00BGCSCBQ61 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Gl EQ	EUR	279	2,66	0	0,00
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Digital	EUR	252	2,40	0	0,00
LU1587979334 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Adamant	EUR	233	2,22	0	0,00
IE00B0M63623 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Tai	USD	122	1,16	0	0,00
LU0276015533 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	USD	0	0,00	224	2,33
LU1835949311 - PARTICIPACIONES GLOBAL BONDS USD 2023 M	USD	0	0,00	284	2,94
LU0524480265 - PARTICIPACIONES ETF X EUROZONE	EUR	290	2,76	278	2,88
LU1681040900 - PARTICIPACIONES Amundi Emerg Mk	USD	368	3,51	396	4,10
LU1268459523 - PARTICIPACIONES Fidelity Usd Bond-A	USD	177	1,68	167	1,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0823422067 - PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	EUR	253	2,41	0	0,00
LU1829219390 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	130	1,24	0	0,00
LU0322252924 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	204	1,94	0	0,00
LU1834983394 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	123	1,17	0	0,00
IE00BHFBD036 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	115	1,09	291	3,02
LU1834988278 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	121	1,15	0	0,00
LU0348529875 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	99	0,95	0	0,00
LU1663839865 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	EUR	113	1,08	0	0,00
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	107	1,02	0	0,00
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Financial C	EUR	264	2,52	244	2,52
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	101	0,96	0	0,00
LU1242773882 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs	EUR	108	1,03	0	0,00
GB00B5840F36 - PARTICIPACIONES XTRACKER GOLD ETC	USD	0	0,00	311	3,22
IE00B0M63623 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI TAIWAN ETF	USD	0	0,00	98	1,02
US4642875565 - PARTICIPACIONES ISHARES NASDAQ BIOTECHNO	USD	0	0,00	51	0,53
LU0106259988 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	USD	102	0,97	0	0,00
TOTAL IIC		3.879	36,95	2.344	24,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.547	90,95	7.899	81,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.151	96,71	8.187	84,81

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

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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