

## ORTISA INVERSIONES FINANCIERAS SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 4277

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/10/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos

permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo

pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a

la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión

prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,12	0,58	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,28	-0,25	-0,32

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	4.391.386,00	4.391.386,00
Nº de accionistas	113,00	113,00
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	4.557	1,0378	1,0181	1,0471
2020	4.478	1,0198	0,9086	1,0288
2019	4.469	1,0177	0,9334	1,0202
2018	0	0,9358	0,9325	1,0633

### 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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	
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)

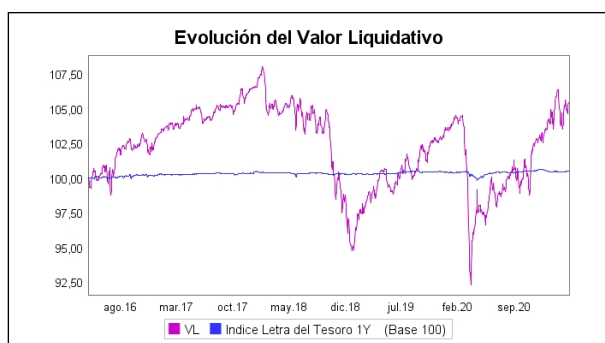
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,77	1,77	3,90	1,59	2,16	0,21	8,74	-10,77	1,90

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,30	0,30	0,32	1,13	0,87	0,00	0,00

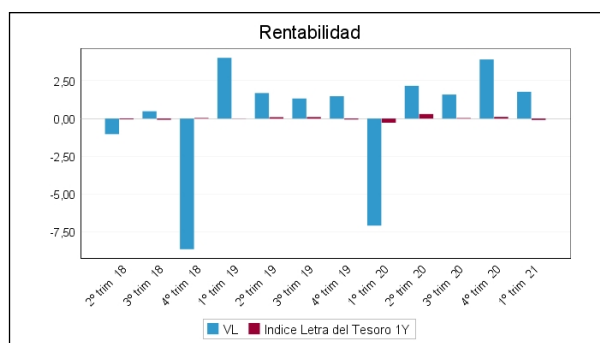
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.273	93,77	4.201	93,81
* Cartera interior	325	7,13	74	1,65
* Cartera exterior	3.941	86,48	4.110	91,78
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,13	-1	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,02	17	0,38
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	270	5,92	238	5,31
(+/-) RESTO	15	0,33	39	0,87
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.557</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.478</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.478	4.310	4.478	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,75	3,83	1,75	-52,95
(+) Rendimientos de gestión	1,87	4,06	1,87	-52,52
+ Intereses	0,15	0,14	0,15	10,40
+ Dividendos	0,15	0,16	0,15	-7,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,65	-0,08	-112,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,68	1,03	0,68	-32,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,41	0,03	-108,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,86	2,52	0,86	-64,97
± Otros resultados	0,08	-0,03	0,08	-361,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,24	-0,18	-22,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	0,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,09	-0,03	-65,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,98
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	36,24
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	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	0,05	0,00	0,05	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.557</b>	<b>4.478</b>	<b>4.557</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

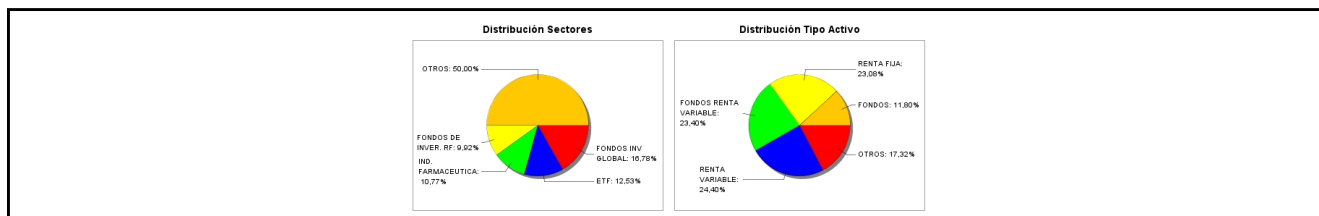
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96	2,10	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	96	2,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	140	3,08	74	1,64
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	140	3,08	74	1,64
TOTAL IIC	88	1,94	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	325	7,12	74	1,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	955	20,95	1.167	26,06
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	955	20,95	1.167	26,06
TOTAL RV COTIZADA	972	21,32	860	19,22
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	972	21,32	860	19,22
TOTAL IIC	2.015	44,22	2.088	46,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.941	86,49	4.115	91,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.266	93,61	4.189	93,53

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene tres accionistas significativos a 31-03-2021 que representan:

- Accionista 1: 54,65% del capital

- Accionista 2: 22,67% del capital

- Accionista 3: 22,67% del capital

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo -128,86 euros y comisiones pagadas por descubierto de 0,15 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.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más,

han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

La "pintura" de estos tres meses ha sido más complicada para la renta fija, donde las pérdidas han sido generalizadas, especialmente en los bonos de mayor duración. Sólo se han salvado de los "números rojos" los emisores de menor calificación crediticia, el denominado High Yield, muy vinculados a la evolución de la renta variable. Bancos centrales en los países desarrollados que vinieron a reconocer en marzo que el estímulo seguirá, y que incluso se acelerará en el caso del BCE con compras de activos significativamente mayores desde marzo a junio. La prudencia, la paciencia, siguen presentes incluso entre los bancos centrales que han mejorado sus perspectivas macroeconómicas, como la FED. Lo anterior ha convido en marzo con algunas subidas de tipos, por sorpresa, por parte de las autoridades monetarias de Brasil y Turquía en defensa del control de la inflación.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos. Necesidad de discriminar, de elegir.

La clave está y estará en la renta fija. Como comentamos hace unos párrafos, los bancos centrales seguirán apoyando tipos bajos. En sentido contrario, el mayor estímulo fiscal en EE UU, al que se suma ahora un plan de infraestructuras y de creación de empleo para los próximos 10 años. Los mercados van ya "por delante", descontando ahora subidas de tipos de interés en EE UU para primeros de 2023 frente a una mayoría de miembros de la FED que no espera cambios en todo ese año. A las puertas de mayores cifras de inflación, probablemente temporales, los largos plazos podrían seguir registrando pérdidas, pero tendríamos la vista puesta en el entorno del 2% del 10 años americano para volver a incorporar duración a la cartera. En Europa, el BCE está intentando separarse de la FED, reducir la correlación de la renta fija europea frente a la americana. Su estrategia, apoyada en el lapso de tiempo del estímulo fiscal (entrada inmediata en vigor del Plan Biden vs. gradualidad del Fondo de Recuperación europeo), está teniendo, a la fecha, éxito. Con todo, parece difícil que el bono alemán acabe separándose del todo del americano, por lo que el desacoplamiento puede ser más en intensidad, que en dirección. Riesgo en renta fija que sigue así concentrado en la duración, por lo que en renta fija preferimos asumir el riesgo de crédito, que entendemos más asumible, y donde las opciones más interesantes dentro de los desarrollados estarían en los activos de High Yield.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El principal objetivo durante el trimestre ha sido mantener un sesgo positivo hacia los activos de riesgo (renta variable, crédito corporativo, high yield) apoyados por el ciclo y los estímulos fiscales y monetarios, y reducir la duración de las carteras de renta fija, ante un escenario de mayor inflación y crecimiento que hace que no tenga sentido mantener bonos con rentabilidades negativas.

Se han aprovechado las caídas de valores que se han beneficiado de la pandemia y ahora llevan meses performing peor que los valores cíclicos tradicionales. Aumentando el peso en activos de crédito y en subordinación financiera para intentar capturar rentabilidad en una eurozona con tipos de interés negativos.

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 -0,09% frente al 1,77% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 1,77% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,77% y ha soportado unos gastos de 0,24% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,09% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No aplicable

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este primer trimestre del 2021, seguimos con baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera tanto en Renta Variable como de Renta Fija, dónde evitamos duración a la espera de mayores tasas de tipo de interés a medio plazo. Seguimos entrando en valores y emisiones de calidad y con un prisma global. Hemos tomado posiciones en empresas como, Ryanair, IAG, EDP, Santander. Hemos tomado participaciones en fondos como AzValor Internacional FI, Cobas Selección FI o UTI Indian Dynamic Equities. Y por la parte de Renta Fija hemos incorporado bonos de DB 6 Perpetuo e IAG 0,5 2023 entre las más destacadas y vendiendo las posiciones más largas de duración como Ferrari 1,5 2025 y Galp 2 2026.

Durante el primer trimestre del 2021 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido:

- VanEck con un +18,33% de rentabilidad aportando un +0,44% al vehículo.
- Magallanes European con un +13,94% de rentabilidad aportando un +0,29% al vehículo.
- Persimmon con un +19,46% de rentabilidad aportando un +0,20% al vehículo.

Durante el primer trimestre del 2021 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido:

- La cobertura de USD vs EUR con un -0,71% de rentabilidad aportando un -0,27% al vehículo.
- NB Euro Bond con un -4,33% de rentabilidad aportando un -0,17% al vehículo.
- Neste OYJ con un -23% de rentabilidad aportando un -0,16% al vehículo.

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 trimestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Utilizando futuros de USD, GBP, EuroStoxx, Bund y Buxl. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 0,03% sobre el patrimonio medio. El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 40,37% por el uso de derivados para cubrir exposición a divisa, renta variable, renta fija, y 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 trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 46,15% y las posiciones más significativas son: NB Eurobond (3,88%), Robeco Capital Growth Funds - Robeco Global Consumer Trends (3,24%), y VanEck Vectors Morningstar US Wide Moat UCITS ETF (3,18%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,25%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. FERRARINI 6 ? 04/15/20 es el activo en situación morosa y se prevé reembolsos marginales del 17,5% en 5 años para los bancos y suscriptores de bonos.

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.

Para los meses venideros seguimos manteniendo un sesgo positivo para los activos de riesgo, renta variable y crédito, que siguen con viento de cola por la mejora del ciclo y por la apertura de las economías tras la pandemia y por los estímulos monetarios y fiscales de los bancos centrales y principales economías donde se están bajando presión fiscal para incentivar consumo.

Por el lado de la prudencia estaría las curvas de tipo de interés de gobierno, donde observamos niveles que siguen sin descontar un escenario de recuperación, siendo de los únicos activos que no se han adecuado al nuevo escenario que se abre, y donde consideramos que no tiene sentido tener todas las curvas de tipos de interés gubernamentales europeas en tipo negativo hasta los 7 años de media (curva swap), y con el bono alemán en tasas negativas hasta el 15 años. En este escenario, duraciones cortas y evitar riesgos de duración.

### 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
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Ai 0,50 2023-07-04	EUR	96	2,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		96	2,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		96	2,10	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		96	2,10	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	22	0,49	24	0,53
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	22	0,49	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	22	0,48	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Aimiral SA	EUR	33	0,72	28	0,62
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	19	0,41	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	22	0,49	22	0,49
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		140	3,08	74	1,64
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		140	3,08	74	1,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0124037013 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	45	0,98	0	0,00
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	44	0,96	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		88	1,94	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		325	7,12	74	1,64
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
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	102	2,25	102	2,28
XS2190502323 - RENTA FIJA Banco BPER SPA 1,88 2025-07-07	EUR	104	2,27	103	2,30
PTGALCOM0013 - RENTA FIJA Galp Energia, SGPS, 2,00 2026-01-15	EUR	0	0,00	104	2,31
XS2180509999 - RENTA FIJA Ferranini SPA 1,50 2025-05-27	EUR	0	0,00	103	2,30
XS2077646391 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 2,25 2027-11-15	EUR	101	2,22	102	2,27
XS1592279522 - RENTA FIJA GAZPROM 4,25 2024-04-06	GBP	128	2,80	122	2,72
XS1991114858 - RENTA FIJA Dometic 3,00 2026-05-08	EUR	106	2,33	105	2,34
XS1721463500 - RENTA FIJA GAZPROM 2,25 2024-11-22	EUR	105	2,31	106	2,36
XS1055037177 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 6,50 2049-05-15	EUR	105	2,30	106	2,36
DE000DB7XHP3 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 6,00 2049-05-31	EUR	101	2,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		852	18,69	951	21,24
XS1751321719 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 1,75 2021-12-16	GBP	0	0,00	112	2,50
XS1109959467 - RENTA FIJA Arcelik 3,88 2021-09-16	EUR	103	2,26	104	2,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	2,26	216	4,82
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		955	20,95	1.167	26,06
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		955	20,95	1.167	26,06
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	0	0,00	30	0,68
US68213N1090 - ACCIONES Omnicec Inc	USD	23	0,50	20	0,45
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	85	1,87	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES Anthinc	USD	34	0,74	29	0,65
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	26	0,58	22	0,48
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	39	0,86	37	0,83
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	42	0,91	19	0,43
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	28	0,61	25	0,56
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	25	0,55	22	0,50
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp	USD	0	0,00	19	0,43
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	25	0,54	32	0,72
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	37	0,82	36	0,81
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	20	0,43	20	0,45
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	30	0,68
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	52	1,15	47	1,06
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	23	0,51	23	0,51
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	19	0,43	17	0,38
US5398301094 - ACCIONES Lockheed Martin	USD	25	0,55	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	27	0,60	23	0,52
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	29	0,64	30	0,67
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	21	0,46	22	0,49
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	22	0,48	20	0,45
GB0006825383 - ACCIONES Persimmon	GBP	52	1,14	46	1,03
GB0009252882 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	0	0,00	20	0,45
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	36	0,79	36	0,81
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	23	0,50	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	31	0,69	30	0,66
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	40	0,87	35	0,77
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	20	0,44	19	0,43
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	53	1,16	53	1,19
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	31	0,68	29	0,65
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	22	0,48	22	0,48
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	21	0,46	21	0,48
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	16	0,34	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	25	0,54	23	0,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		972	21,32	860	19,22
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		972	21,32	860	19,22
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	69	1,52	0	0,00
IE00BF3N7219 - PARTICIPACIONES ETF Ishares FLN Angl	EUR	45	0,99	0	0,00
LU0957820193 - PARTICIPACIONES Threadle GlobSCosZE	EUR	68	1,49	0	0,00
US000214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	38	0,84	0	0,00
LU1387591727 - PARTICIPACIONES MSIF-Europe Opp Z	EUR	74	1,62	0	0,00
IE00BJ5JPH63 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM USD	EUR	0	0,00	55	1,23
IE00BP3QZ825 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI Wr	EUR	50	1,11	48	1,07
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	103	2,27	97	2,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B1VS3333 - PARTICIPACIONES ETF WT Physical Silv	EUR	77	1,69	81	1,80
IE00BM67HT60 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Tec	EUR	45	0,99	43	0,95
IE00B23XD006 - PARTICIPACIONES Loomis Say High	EUR	0	0,00	156	3,49
IE00BHF7D705 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US	EUR	87	1,91	200	4,47
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	0	0,00	214	4,78
LU0503631631 - PARTICIPACIONES Pictet-Global Envir	EUR	70	1,53	0	0,00
IE00BQQP9H09 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	EUR	145	3,18	81	1,80
FI4000243217 - PARTICIPACIONES Evlil Short Corp Bond	EUR	90	1,98	0	0,00
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	112	2,45	0	0,00
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	52	1,13	48	1,08
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	101	2,22	139	3,09
LU0727123076 - PARTICIPACIONES Franklin Temp Gtb	EUR	84	1,85	80	1,80
FR0010674978 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	96	2,10	94	2,10
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	203	4,53
LU0577510026 - PARTICIPACIONES UBS LUX Greater Chin	EUR	69	1,52	0	0,00
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	92	2,02	187	4,17
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	33	0,73	30	0,68
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	147	3,24	146	3,27
LU0062574610 - PARTICIPACIONES NB Euro Bond	EUR	177	3,88	185	4,13
LU0113257694 - PARTICIPACIONES Parts. Schroder Int	EUR	89	1,96	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		2.015	44,22	2.088	46,61
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.941	86,49	4.115	91,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.266	93,61	4.189	93,53
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): IT0005104713 - RENTA FIJAJ Ferrarini SPA -0,16 2040-05-18	EUR	1	0,02	17	0,39

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.